

Technická univerzita v Liberci
HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2009

Jana Vohaňková

Technická univerzita v Liberci
HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

Studijní program : 6208 – Ekonomie a management

Studijní obor: Podniková ekonomie

Finanční analýza – TRW Carr s.r.o.

(Financial analysis – TRW Carr s.r.o.)

DP-HFKPE-2009-65

Jana Vohaňková

Vedoucí práce: Ing. Ivan Jáč CSc.
Konzultant: P.Hložek – TRW Carr s.r.o.
Počet stran: 109
V Liberci dne 22.5.2009

Počet příloh: 11

P r o h l á š e n í

Byla jsem seznámena s tím, že na mojí diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000Sb. O právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do její skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci dne 22.5.2009
Jana Vohaňková

Resumé

Finanční analýza je důležitou oblastí finančního řízení. Samotná analýza je nezbytná pro rozhodování ekonomicky úspěšného podniku, s jejíž pomocí lze odhalit možné problémy v hospodaření společnosti a následně jejich příčiny. Na finanční situaci a celkově na finanční hospodaření firmy je nutné pohlížet vždy v časovém sledu a to tak, aby výsledek zobrazil celkovou ekonomickou situaci podniku.

Cílem této diplomové práce je podat čtenáři přehled o metodách finanční analýzy a jejich třídění s následnou praktickou aplikací na firmu TRW Carr s.r.o., která obsahuje mé teoretické zkušenosti získané studiem na Vysoké škole a údaje získané ve firmě TRW Carr s.r.o..

Finanční analýza společnosti je provedená za účetní období 2005-2007. V závěru této práce bych chtěla zhodnotit finanční zdraví analyzovaného podniku, upozornit na rizikové oblasti a vyzdvihnout pozitivní stránky o které by se firma mohla opřít.

Summary

Financial analysis is important area of financial management. By herself analysis is necessity for management decisions in economic prosperous firms, through which is possible to detection problems and theirs reasons in economy of company. The view to financial situation and financial economy of company should be in time progress, so that the result may represent whole financial economy situation of the company.

The goal of this diploma thesis is provide review of analytic financials methods and theirs sorting to leader, and then practical application to company TRW Carr s.r.o., containing my school experiences with the relevant data in the TRW Carr s.r.o..

The financial analysis is elaborated basic on accounting records 2005-2007. At the end of this thesis, I would like to consider financial health of analyzed company, and warn of risk areas and emphasis positive points.

Klíčová slova

Česky

Běžná likvidita

Ekonomická přidaná hodnota

Tržní přidaná hodnota

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita nákladů

Rentabilita vlastního jmění

Rentabilita tržeb

Ukazatel úrokového krytí

Anglicky

Current ratio

Economic value added

Market value added

Return of assets

Return of cost

Return on equity

Return of sales

Times interest earned

Obsah

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	10
SEZNAM OBRÁZKŮ	11
SEZNAM TABULEK	12
1 ÚVOD.....	13
2 FINANČNÍ ANALÝZA JAKO POMŮCKA PŘI ŘÍZENÍ PODNIKU.....	14
2.1 Vznik a účel finanční analýzy	14
2.2 Uživatelé a jejich způsob využití finanční analýzy	15
2.3 Přístupy k finanční analýze	17
2.4 Zdroje finanční analýzy	18
3 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 Jednokriteriální finanční analýza	20
3.1.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	23
3.1.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	24
3.1.3 Přímá analýza poměrových ukazatelů	25
3.1.3.1 Ukazatele rentability (ziskovosti).....	26
3.1.3.2 Ukazatele likvidity	28
3.1.3.3 Ukazatele zadluženosti	29
3.1.3.4 Ukazatele aktivity	32
3.1.3.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku	34
3.1.3.6 Ukazatele cash flow	36
3.1.4 Analýza soustav ukazatelů.....	39
3.2 Vícekriteriální finanční analýza	40

4 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA EVA.....	41
5 MODELÝ FINANČNÍ ANALÝZY	43
5.1 Bonitní modely	43
5.1.1 Kralickův Quicktest	43
5.1.2 Tamariho model	44
5.1.3 Bilanční analýzy dle R. Douchy	45
5.2 Bankrotní modely	47
5.2.1 Altmanův Z-skóre	47
5.2.2 Index důvěryhodnosti IN	49
5.2.3 Tafflerův model	50
6 CHARAKTERISTIKA FIRMY TRW CARR S.R.O.....	52
6.1 Základní informace a historie firmy TRW Carr s.r.o.....	52
6.2 Zaměstnanost	53
7 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	55
7.1 Analýza rozvahy	55
7.1.1 Analýza struktury aktiv	55
7.1.2 Analýza struktury pasiv.....	58
7.1.2 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	60
7.2 Analýza výkazu zisku a ztrát.....	62
7.3 Analýza peněžních toků	65
8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	67
8.1 Analýza ziskovosti	67
8.2 Analýza ekonomické aktivity.....	69

8.3 Analýza zadluženosti	73
8.4 Analýza likvidity	76
9 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	80
9.1 Index důvěryhodnosti IN	80
9.2 Altmanův index.....	80
9.2 Tafflerův model	81
9.3 Bilanční analýza podle R. Douchy	82
10 ZÁVĚR	84
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	86
SEZNAM PŘÍLOH.....	88

Seznam použitých zkratk a symbolů

apod.	a podál
atd.	a tak dále
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní (provozní) kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EPS	čistý zisk na akcii
EVA	ekonomická přidaná hodnota
ext.	extenzivní
FCC	ukazatel krytí fixních poplatků
FCS	volné cash flow
MVA	tržní přidaná hodnota
např.	například
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního jmění
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
TIE	ukazatel úrokového krytí
tis.	tisíc
tzn.	tak zvaně
VK	vlastní kapitál

Seznam obrázků

Obrázek č. 2.1 Uživatelé finanční analýzy	17
Obrázek č. 3.1 Třídění ukazatelů	22
Obrázek č. 6.1 Vývoj počtu zaměstnanců do roku 2007 v TRW Carr s.r.o.....	53
Obrázek č. 7.1 Celková aktiva (pasiva) v analyzovaných letech 2005-2007.....	56
Obrázek č. 7.2 Struktura aktiv v analyzovaných letech 2005-2007	57
Obrázek č. 7.3 Struktura oběžných aktiv v analyzovaných letech 2005-2007	58
Obrázek č. 7.4 Struktura celkových pasiv v analyzovaných letech 2005-2007	59
Obrázek č. 7.5 Struktura cizích zdrojů v analyzovaných letech 2005-2007.....	60
Obrázek č. 7.6 ČPK	60
Obrázek č. 7.7 Porovnání tržeb z vlastních výrobků s výkonovou spotřebou	63
Obrázek č. 7.8 Hospodářský výsledek před zdaněním	65
Obrázek č. 7.9 Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti firmy	65
Obrázek č. 8.1 Ukazatel ROA.....	67
Obrázek č. 8.2 Ukazatel ROE.....	68
Obrázek č. 8.3 Ukazatel rentability tržeb.....	68
Obrázek č. 8.4 Ukazatel obrátu celkových aktiv (2005-2007)	69
Obrázek č. 8.5 Ukazatel obrátu zásob (2005-2007)	70
Obrázek č. 8.6 Ukazatel obrátu pohledávek (2005-2007)	71
Obrázek č. 8.7 Ukazatel obrátu závazků (2005-2007).....	71
Obrázek č. 8.8 Ukazatel obrátu dlouhodobých aktiv (2005-2007).....	72
Obrázek č. 8.9 Ukazatel věřitelského rizika (2005-2007).....	73
Obrázek č. 8.10 Finanční páka (2005-2007)	74
Obrázek č. 8.11 Ukazatel zadluženosti VK (2005-2007)	74
Obrázek č. 8.12 Ukazatel dlouhodobé zadluženosti VK (2005-2007)	75
Obrázek č. 8.13 Ukazatel úrokového krytí (2005-2007).....	76
Obrázek č. 8.14 Ukazatel hotovostní likvidity (2005-2007)	77
Obrázek č. 8.15 Ukazatel pohotové likvidity (2005-2007).....	78
Obrázek č. 8.16 Ukazatel běžné likvidity (2005-2007)	79

Seznam tabulek

Tab. č. 7.1 Vývoj průměrné mzdy v analyzovaném období.....	54
Tab. č. 7.1 Provozní HV	62
Tab. č. 7.2 Finanční HV	64
Tab. č. 7.3 Mimořádný HV	64
Tab. č. 8.1 Ukazatele rentability.....	69
Tab. č. 8.2 Ukazatelé ekonomické aktivity	72
Tab. č. 8.3 Ukazatele zadluženosti.....	76
Tab. č. 8.4 Ukazatelé likvidity	79
Tab. č. 9.1 Výpočet Indexu důvěryhodnosti.....	80
Tab. č. 9.2 Výpočet Altmanova indexu	81
Tab. č. 9.3 Tafflerův model.....	81
Tab. č. 9.4 Bilanční analýza I.....	82
Tab. č. 9.5 Bilanční analýza II.	82

1 Úvod

Snahou každé firmy je fungovat s co nejlepšimi hospodářskými výsledky. V dnešním silném konkurenčním prostředí je kladen důraz nejen na obchodní činnost podniku, ale i na finanční zdraví firmy. Pro každý podnik aby uspěl, ať už se jedná o velkou firmu nebo o drobného podnikatele, je důležité znát svoji skutečnou finanční situaci.

Jakékoliv finanční rozhodnutí, které připravuje vedení, by mělo být podloženo finanční analýzou, protože tento rozbor nám umožňuje vysvětlit různé situace, které ve firemním hospodaření byly, jsou, či mohou nastat. Pomocí finančního rozboru jsme schopni nalézt nejen silné stránky podniku, ale zároveň můžeme odhalit i případné problémy ve finančním hospodaření firmy. Výsledky a poznatky především pak slouží pro plánování samotné finanční situace podniku, pro volbu vhodné strategie a následně její realizace. Výsledky z finanční analýzy nám napomáhají naplánovat objem peněžních příjmů a výdajů v příštím období.

Hlavním úkolem finanční analýzy je tedy zejména celkové posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti, a to pomocí specifických postupů a metod.

Hlavním cílem této práce je druhá praktická část, ve které je vytvořena finanční analýza firmy TRW Carr s.r.o., v letech 2005 až 2007. V první části se zaměříme zejména na rozbor rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu peněžních toků. V druhé části vytvoříme analýzu poměrových ukazatelů. V závěru samotné práce bude provedeno celkové zhodnocení výsledků, které dostaneme provedením analýzy.

2 Finanční analýza jako pomůcka při řízení podniku

2.1 Vznik a účel finanční analýzy¹

Počátky historie finanční analýzy s velkou pravděpodobností spadají již do dob kdy vznikly peníze. Obchodníci v těchto dávných dobách používali finanční rozboru ve zjednodušené podobě. Základní účetní pravidla již obsahoval Chammurabiho zákoník (1955-1912 př. n. l.), a tehdy již existovaly peníze a tedy i prvopočátky finanční analýzy.

Pojem finanční analýza se zrodila ve Spojených státech, kde se již po mnoho desetiletí uplatňuje. V České Republice se začalo užívat analýz počátkem tohoto století. Ve spise „Bilance akciových společností“ od profesora dr. Pazourka se poprvé objevil pojem „bilanční analýza“. Po druhé světové válce se pak začal používat pojem finanční analýza situace podniku (promítl se zde vliv britské a americké terminologie).

V počátku se finanční analýza zabývala absolutními změnami výsledků v účetnictví. Později se zaměřila i na posouzení úvěrové schopnosti podniku, tedy na likviditu a celkovou schopnost firmy přežít a o něco později se také projevil zájem o rentabilitu.

V Německu se pro finanční analýzu používá termín bilanční analýza nebo bilanční kritika, která zahrnuje hodnocení všech dokumentů: rozvahy, výkazu zisku a ztrát příloh a výroční zprávy.

V dnešní době se už žádná úspěšná firma neobejde bez rozboru finanční situace podniku. Finanční analýza se tak stala neodlučitelnou součástí finančního řízení.

Zjednodušeně řečeno pod pojmem finanční analýza si lze představit určitý rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají důležitou roli peníze a čas. Finančního rozboru je zapotřebí nejen ve velkých mezinárodních firmách, či u malých živnostníků, ale dalo by se

¹ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

řící, že ve zjednodušené formě této analýzy využívají i samotné domácnosti, a to při kalkulaci rodinného rozpočtu.

V odborných knihách nalezneme spousty definic vystihujících pojem finanční analýza. Jednou z nich je:

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat , které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.,“²

Finanční analýza je úzce spjata s podnikovým účetnictvím a finančním řízením. Jak bylo již uvedeno v samotném úvodu, finanční analýza nám poskytuje cenné informace o slabých a silných stránkách ve finančním hospodaření firmy, které napomáhají managementu určit správný směr, kterým se firma bude ubírat.

2.2 Uživatelé a jejich způsob využití finanční analýzy³

Finanční analýza je důležitá nejen pro management podniku, vlastníky (akcionáře), ale i věřitele a další externí uživatele přicházející do kontaktu s firmou. Uživatelé finanční analýzy se dají rozdělit na externí a interní.

Mezi **interní uživatele** lze zařadit podnikové manažery, zaměstnance a v některých firmách i odbory.

Management podniku – z hlediska přístupu k informacím mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování analýzy, jelikož jsou jim dostupná i ta data, která nejsou zpřístupněna externím uživatelům. Data jim pomáhají při stanovení optimální výše majetkové struktury včetně výběru způsobů jejího financování , dále hrají roli při alokaci volných peněžních prostředků nebo při rozdělování disponibilního zisku.

² RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

³ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, Praha: C.H. Beck 2004. ISBN 80-7179-802-9

Jak již bylo zmíněno finanční analýza odhalující slabé a silné stránky finančního hospodaření firmy umožňuje manažerům přijmout pro nastávající období správný podnikatelský záměr, který se mimo jiné rozpracovává do finančního plánu.

Zaměstnanci a odbory – informace mohou sloužit jako podklad při vyjednávání o budoucí úrovni zaměstnanosti a mzdových podmínkách v dané firmě.

Do skupiny **externích uživatelů** můžeme zařadit vlastníky, věřitele, zákazníky a dodavatele, konkurenci a státní instituce.

Vlastníci (akcionáři) – sledují stav finanční situace ze dvou důvodů. Finanční analýza jim slouží jako pomůcka při rozhodování o jejich investování do podniku – zaměřují se zejména na míru rizika a výši výnosu spojenými s jejich vkladem. Zajímají se zejména o ukazatele ziskovosti, vývoj ukazatele tržní hodnoty.

Věřitelé (banky a ostatní věřitelé) – banky zejména sledují solventnost a likviditu podniku, hodnotí ziskovost a celkovou stabilitu cash flow. Ostatní věřitelé (krátkodobí) např. dodavatelé, se zajímají zejména o platební schopnost, strukturu oběžných aktiv a krátkodobé závazky, a dále i o dlouhodobou stabilitu, z níž usuzují zajištěnost svého odbytu.

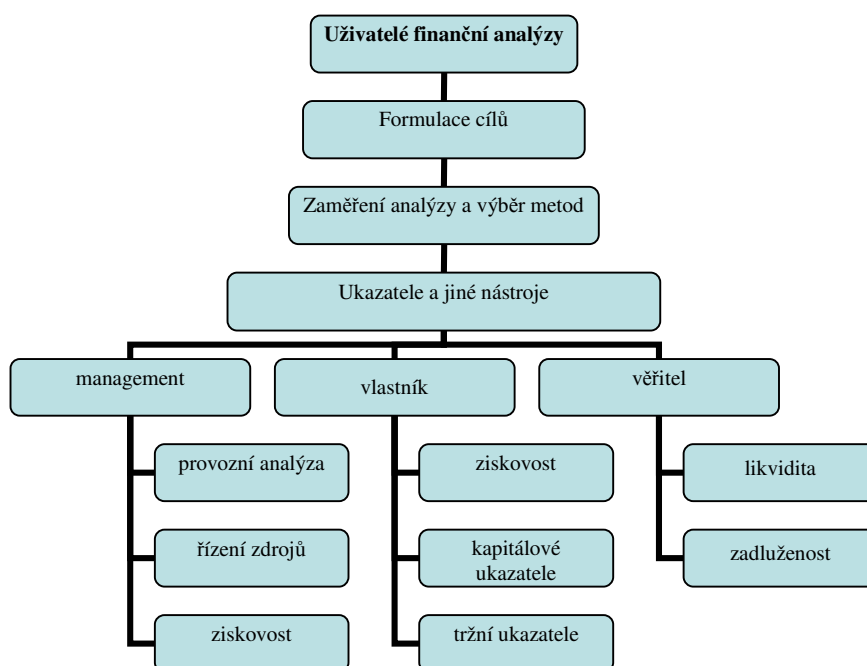
Zákazníci, odběratelé - zajímá je zejména kvalita a dochvilnost dodávky. Zejména při dlouhodobých kontraktech se potřebují ujistit, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurence – zajímají se o finanční informace srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky, zaměřují se na ukazatele rentability, ziskovost marže, velikost ročních tržeb, solventnost, nebo výši a hodnotu zásob a o jejich obrátky.

Státní instituce – potřebují finanční informace pro přípravu státních statistik, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní účastí a pro monitorování vládní politiky.

To jakým způsobem bude směřovat analýza je závislé na tom, co očekávají jednotliví uživatelé od rozboru finanční situace podniku. Co zajímá jednotlivé ekonomické subjekty je zobrazeno v následujícím schématu :

Obrázek č. 2.1 Uživatelé finanční analýzy⁴



2.3 Přístupy k finanční analýze

Rozlišujeme dva základní přístupy k hodnocení finanční situace podniku:

A. Fundamentální analýza je založena na znalosti vztahů mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Zabývá se údaji, které nelze převést do čísel, tedy údaji

⁴ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

kvalitativního charakteru. Zpracování pak závisí na znalostech a zkušenostech odborníků, které takovouto analýzu provádějí.

B. Technická analýza provádí finanční rozborů na základě matematických, statistických, ekonometrických, či jiných algoritmizovaných metod, pomocí nichž kvantitativně zpracovává data a následně je kvalitativně vyhodnocuje.

Každá z těchto metod má své příznivce a odpůrce. Nejlepších výsledků lze docílit použitím obou metod, jelikož zhodnotit výsledky technické analýzy by bylo velice složité bez znalosti ekonomického procesu.

2.4 Zdroje finanční analýzy

Při hodnocení vlastní finanční situace podniku prostřednictvím finanční analýzy a při finančním rozhodování pocházejí data z různých zdrojů. Informace, které jsou zapotřebí k provedení finanční analýzy můžeme rozdělit dle dostupnosti na interní a externí.

a, interní zdroje se bezprostředně týkají dané firmy, patří sem nejen informace, které jsou dostupné široké veřejnosti, ale i informace, které firmy jen tak nesdělují.

Takovéto informace získáme zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Rozvaha nás informuje o stavu majetku a závazků k určitému dni – většinou ke konečnému dni finančního roku. Výkaz zisku a ztrát poskytuje informace o nákladech a výnosech, z čehož jsme schopni vyčíslit zisk popř. ztrátu z běžného finančního období. Tato data by měla být v daném analyzovaném období srovnatelná, nemělo by například docházet ke změnám v odpisech, oceňování nebo v postupech účtování.

K interním údajům můžeme přiřadit informace týkající se interních směrnic, personálního oddělení (mzdové statistiky, počet zaměstnanců) a nefinanční informace, do kterých můžeme zařadit například produktivitu práce, kvalitu výrobků či množství vyrobené produkce.

Veškeré tyto podklady nám pomohou vytvořit co nejpřesnější a nejvýstižnější finanční analýzu. Ne však veškeré informace jsou poskytovány široké veřejnosti, z čehož plyne že

nejlepší podklady jsou k dispozici osobám, které zpracovávají analýzu přímo na žádost firmy.

b, externí zdroje – data pocházející z vnějšího ekonomického prostředí firmy, patří sem informace z oficiálních státních statistik, odhady analytiků, mezinárodní analýzy, burzovní informace z odborného tisku, apod..

Ve finanční analýze jsou základem data tvořená zejména údaji z podnikových účetních výkazů. V těchto podkladech je uloženo velké množství informací, na jejichž využití závisí bohatství firmy.

3 Základní metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na ty, které využívají elementární matematiku a metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách. A to na :

A, jednokriteriální (základní, elementární)

B, vícekriteriální (vyšší)

Výběr dané metody je ovlivněn zejména účelem, nákladností a spolehlivostí dané metody. Při výběru dané metody je zapotřebí znát cíl pro který je zapotřebí vytvořit analýzu. Zadavatele nezajímá způsob, kterým jsme došli k výsledkům, ale jak výsledky ovlivní firmu. Každý uživatel má jiné požadavky (jak již bylo zmíněno v kapitole 2.2 Uživatelé a jejich způsob využití finanční analýzy).

3.1 Jednokriteriální finanční analýza

Jednokriteriální metody jsou nejčastěji využívány. Jsou založeny na základních aritmetických operacích . Vystačíme si procentuálním počtem a základními matematickými znalostmi. Ve většině případu tyto metody jsou plně postačující a v praxi velice často využívány. Jejich výhodou jsou zejména jednoduchost a rychlost, naopak zápor je že tímto postupem lze získat jen omezené množství informací.

Elementární metody pracují s takzvanými ukazateli. Ukazatel je definován jako položka účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů (např. evidence zaměstnanců) nebo čísla z nich odvozená.⁵ . Tyto údaje lze dále rozlišovat dle různých kritérií. Jedním z kritérií je členění dle charakteristiky jevu, a to na :

⁵ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon 1995. ISBN 80-85967-07-3

A. **extenzivní (objemové)** – jsou nositeli informace o objemu, tj. představují kvantitu v přirozených jednotkách.⁶

B. **Intenzivní (relativní)** – charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a zároveň jak silně nebo rychle se tyto ukazatele mění.⁷

Mezi extenzivní ukazatele patří ukazatele stavové, rozdílové, tokové a nefinanční.

a, Stavové ukazatele jsou veličiny, které popisují stav k určitému časovému okamžiku. Tyto údaje lze nalézt v položkách rozvahy.

b, Rozdílové ukazatele jsou veličiny vzniklé rozdílem dvou ukazatelů. Patří sem čistý pracovní kapitál, čistý pracovní majetek a čisté pohotové prostředky (všechny tyto ukazatele jsou rozdílem stavu mezi pasivy a aktivy

c, Tokové ukazatele určují vývoj v určitém časovém období. Patří sem ukazatele peněžního toku nebo výkazu zisku a ztrát.

Do skupiny intenzivních ukazatelů patří veličiny stejnorodé a nestejnorodé.

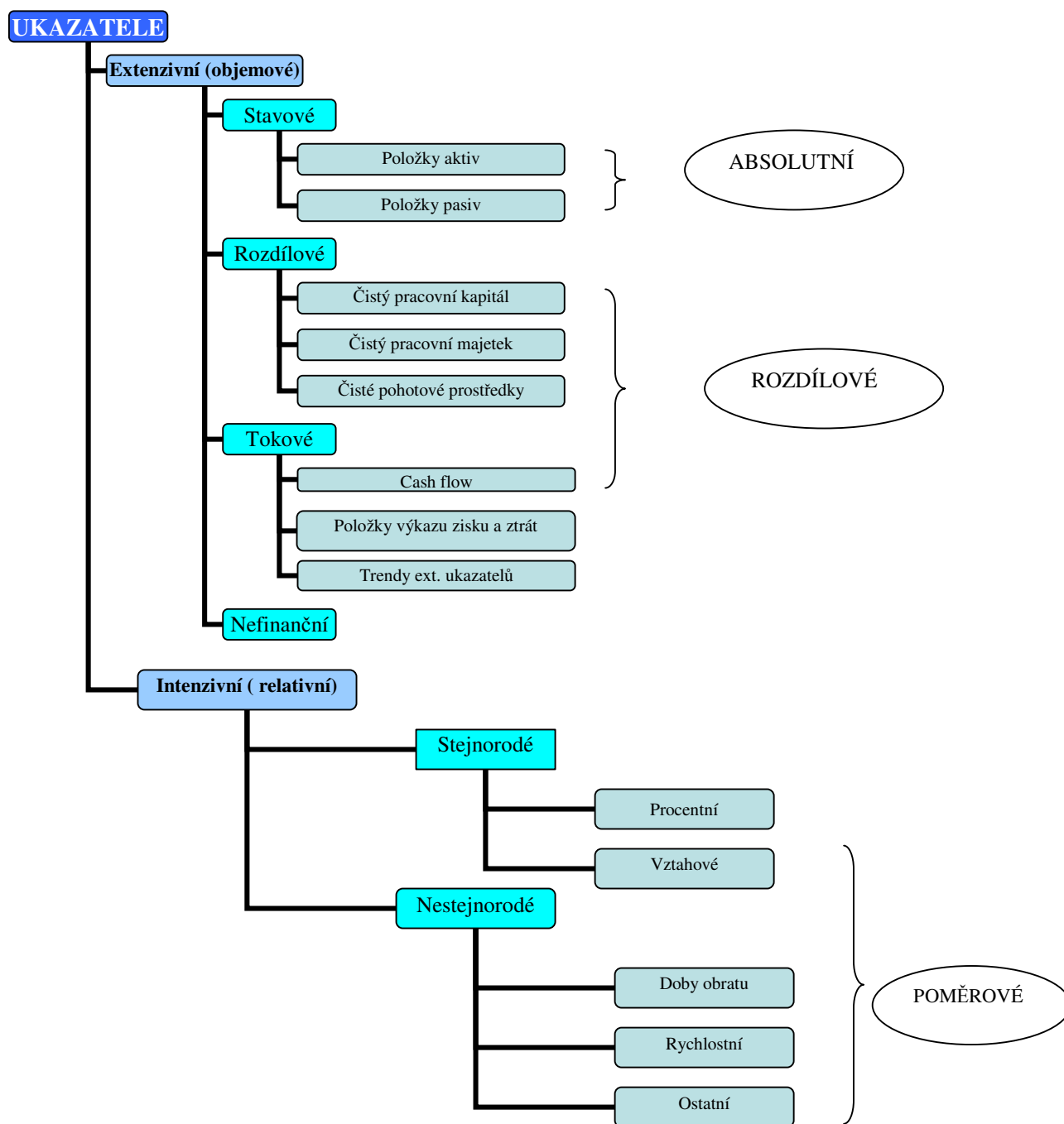
a, Stejnorodé ukazatele poměřují dvě extenzivní veličiny, které jsou ve stejných jednotkách. Zkoumají podíl jednoho extenzivního ukazatele na druhém - **vztahové ukazatele**, nebo procentní změnu za daný časový interval – **procentní ukazatele**.

b, Nestejnorodé ukazatele porovnávají dvě extenzivní veličiny, které nejsou vyjádřeny ve stejných jednotkách. Například porovnáváme stavovou veličinu s tokovou a naopak. Patří sem i ukazatel, který má nefinanční charakter, jako například produktivita práce.

⁶ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

⁷ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

Obrázek č. 3.1 Třídění ukazatelů ⁸



⁸ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

Následující třídění ukazatelů nám umožňuje standardní rozčlenění elementárních metod, a to na :

1. Analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)
2. Analýzu rozdílových a tokových ukazatelů
3. Přímou analýzu poměrových ukazatelů
4. Analýzu soustav ukazatelů

3.1.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů⁹

Analýza stavových ukazatelů vychází z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Zahrnout sem můžeme:

a, horizontální analýzu (analýzu trendů), kde srovnáváme současné údaje s údaji z minulých let. Vypočítáváme absolutní a procentní změnu. Důležitou roli zde hraje přesnost dlouhých časových řad, přičemž je možné při dostatečném počtu dat odhadnout trend budoucího vývoje firmy.

$$\text{Změna } t \text{ oproti } t1 \text{ v } \% = \frac{(\text{částka změny}) * 100}{\text{částka } t1} \quad (3.1)$$

b, vertikální analýzu (procentní rozbor, analýzu komponent), která má význam především při zajištění srovnatelnosti účetních výkazů s minulým obdobím, nebo při porovnání výsledků mezi podniky navzájem. Zabývá se strukturou absolutních ukazatelů. Jednotlivé položky se udávají v procentech a porovnávají se s celkovým stavem dosaženým v jednom roce. Např. porovnání ostatních aktiv oproti celkovým aktivům (údaje z rozvahy), nebo prodeje v rámci mezinárodního podniku oproti celkovým tržbám (údaje z výsledovky).

⁹ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon 1995. ISBN 80-85967-07-3

Vertikální a horizontální analýzy se používá ve výročních zprávách v celém světě. Pomocí jíž se srovnávají konsolidovaná data oproti jednotlivému domácímu popř. zahraničnímu podniku.

3.1.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

A, Analýza tokových ukazatelů se zaměřuje na základní účetní výkazy, které v sobě nesou toková data, zejména se zaměřuje na výkaz zisku a ztrát, a cash flow, tedy na příliv a odliv peněz.

B, Rozvahu můžeme *analyzovat* pomocí *rozdílových ukazatelů*, kde tokovými ukazateli jsou zejména rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv a souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv. Rozdílové ukazatele se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků..

Jak již bylo zmíněno v kapitole 3.1 patří sem čistý pracovní kapitál, čistý pracovní majetek a čisté pohotové prostředky .

Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)¹⁰

Tento ukazatel nám napomáhá určit jakým způsobem je financován oběžný majetek (majetek s rychlým obrátem – např. zásoby, krátkodobý finanční majetek, krátkodobé či dlouhodobé pohledávky) .

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)} \quad (3.2)$$

Čistý provozní kapitál je součástí oběžných aktiv, který je financován dlouhodobými vlastními i cizími zdroji.

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál dlouhodobý- stálá aktiva} \quad (3.3)$$

Formulace bližší vlastníkovy firmy.

¹⁰ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

Potřebná výše ČPK má velký význam pro platební schopnost podniku. Pokud je však příliš vysoká znamená to, že nejsou efektivně využity finanční prostředky. Je důležité si uvědomit, že pro zjištění finanční situace podniku bude zapotřebí zejména zjistit rozdíl za dané sledované období, přičemž budeme muset vytvořit podrobnější rozbor, který nám ukáže přesně položky, které změnu zapříčinily.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)¹¹

Tento ukazatel je upravená verze ČPK. Byly u něj odstraněny nedostatky jako že oběžná aktiva obsahují málo či úplně nelikvidní položky. Například problematika nedobytných pohledávek nebo neprodejných zásob.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3.4)$$

Čistý peněžní majetek (čisté peněžně–pohledávkové finanční fondy)¹²

Ukazatel čistý peněžní majetek vychází z obou výše uvedených ukazatelů. Od oběžných aktiv se odečtou nelikvidní či částečně likvidní položky a od těchto očištěných aktiv se dále odečtou krátkodobá cizí pasiva (dluhy).

3.1.3 Přímá analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejčastěji využívané finanční analýzy. Přímá analýza poměrových ukazatelů spočívá v tom, že zjišťujeme podíl dvou absolutních – extenzivních ukazatelů.¹³ Finanční analýza by se však měla zaměřit jen na ty poměry, které se vztahují k určitému problému.

Poměrových ukazatelů je několik desítek, a proto jsou rozděleny do skupin na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazatele tržní hodnoty, nebo ukazatele cash flow.

¹¹ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

¹² SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

3.1.3.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)¹⁴

Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu. Porovnáváme dosažený zisk s výší zdrojů dané firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení. Tento ukazatel se jmenuje ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI).

$$\text{Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Hospodářský výsledek}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (3.5)$$

Tento ukazatel byl dále modifikován do dvou základních ukazatelů:

A. Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace sledovaného podniku příznivější.

$$\text{Výnosnost celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{Čistý zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (3.6)$$

B. Rentabilita vlastního jmění (ROE)

míra rentability z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci firmy zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší odpovídající výnos a zda tento zisk odpovídá velikosti jejich investičního rizika.

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (3.7)$$

¹³ SYNEK M. a kol., *Podniková ekonomie, 3. přepracované a doplněné vydání*, Praha: C.H. Beck 2002. ISBN 80-7179-736

¹⁴ SYNEK M. a kol., *Podniková ekonomie, 3. přepracované a doplněné vydání*, Praha: C.H. Beck 2002. ISBN 80-7179-736

Aby bylo pro investory výhodné do podniku investovat, musí být výnosnost vlastního kapitálu vyšší než výnos z ostatních možností investic. Pokud je v čitateli použit čistý zisk, pak uspokojivou hodnotou by mělo být 0,36.

C.Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) ¹⁵

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (3.8)$$

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

D.Rentabilita tržeb (ROS)

charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Slouží ke stanovení ziskové marže.

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (3.9)$$

E.Rentabilita nákladů (ROC)

$$\text{ROC} = 1 - \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (3.10)$$

Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou výsledky hospodaření firmy.

¹⁵ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání*, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

3.1.3.2 Ukazatele likvidity¹⁶

Jednou z nejdůležitějších oblastí na kterou se finanční analýza zaměřuje je likvidita. Tyto ukazatele měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky, v případě že máme v plánu požádat o úvěr nebo potřebujeme na krátkou dobu poskytnout nějaké peníze. Zajímá nás zda budeme mít ve chvíli splatnosti dluhu po ruce dostatečnou hotovost.

Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas a v požadované výši na požadovaném místě všechny splatné závazky. Firma je platebně schopná pokud má v den splatnosti více pohotových zůstatků než splatných závazků.

Likvidita je míra schopnosti získat peněžní prostředky přeměnou jednotlivých složek majetku. Likvidnost se tedy váže k jednotlivým složkám majetku, zejména však k oběžným aktivům. Na opačné straně pasiv mají proti položku krátkodobých závazků.

Rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovou a hotovostní. Ukazatele likvidity poměří výši závazku a zdroje ze kterých lze závazek uhradit.

A, Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně, hotovostní)

Tento ukazatel měří schopnost splatit závazky z dostupných zdrojů. Do finančního majetku se zahrnují peníze v hotovosti, účty v bankách (běžné účty a termínované vklady se splatností do 3 měsíců) a fin. majetek.

$$L1 = \text{finanční majetek/ krátkodobé závazky} \quad (3.11)$$

B, Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně, Quick asset ratio)

$$L2 = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{fin. majetek}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (3.12)$$

¹⁶ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

Čítatel by měl být stejný jako jmenovatel, nejlépe v poměru 1:1, nebo 1,5:1. Čítatel ukazatele by měl být upraven o nedobytné pohledávky, popř. pohledávky po lhůtě splatnosti. Z oběžného majetku jsou dále vyjmuty zásoby (prodej zásob by vyvolal ztráty) a dlouhodobé pohledávky.

C, Běžná likvidita (likvidita 3. stupně, Current ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá oběžná aktiva kromě dlouhodobých pohledávek na peníze.

$$L3 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (3.13)$$

Pokud krátkodobé závazky rostou a výše oběžného majetku zůstává, pak ukazatel L3 klesá, což může znamenat, že může vzniknout problém s likviditou. Za vyhovující hodnotu lze považovat 0,6 až 1,1. Hodnota menší než jedna znamená, že krátkodobými dluhy jsou financovány nejen oběžná, ale i stálá aktiva.

3.1.3.3 Ukazatele zadluženosti^{17 18}

Zadluženost znamená, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Důvodem proč firmy častěji využívají při investování více cizích zdrojů je ten, že jsou relativně levnější ve srovnání s vlastními zdroji. Je však důležité si i uvědomit, že financování jen cizími zdroji je nemožné, jelikož zákon stanovuje určitou povinnou výši vlastního kapitálu. A zřejmě by firmě nebyla poskytnuta půjčka, aniž by neměla alespoň částečně jiné zdroje financování.

¹⁷ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání*, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

¹⁸ BLAHA, Z – JINDŘICHOVSKÁ, I., *Jak posoudit finanční zdraví firmy, 1. vydání* Praha: Management Press 1994. ISBN 80-85603-624

Podnik musí zvolit správný poměr mezi financováním z vlastních zdrojů a cizími zdroji. Z pohledu věřitelů je lepší mít co nejmenší podíl cizího kapitálu. Vlastní kapitál považují za pojistku splacení jimi vypůjčených peněz. Naopak vlastníci preferují investování z cizích zdrojů, jelikož v závěru se dosáhne vyššího zisku, ale samozřejmě zde platí, že čím větší podíl je cizích zdrojů, tím větší je rizikovost akcií. Za zmínku stojí i to, že pokud firma vydělá za půjčené peníze více než zaplatí, zvýší tak i výnos vlastního kapitálu.

Při analýze zadluženosti se využívá celá řada ukazatelů. Často se tyto ukazatele přizpůsobují ke zvyklostem analyzované firmy.

A, Základním ukazatelem je **ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)**:

$$\text{Debt ratio} = \text{cizí zdroje/celková aktiva} \quad (3.14)$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko nesplacení závazků. V tomto případě roste podíl cizího kapitálu na celkovém. Pokud však je číslo nižší než odvětvový průměr, pak firma může mít problémy se získáváním dalších věřitelů a bude muset zvýšit svůj vlastní kapitál.

B, Dalším doplňkovým ukazatelem je **ukazatel samofinancování (equity ratio)**:

$$\text{Equity ratio} = \text{vlastní kapitál/celková aktiva} \quad (3.15)$$

Tento ukazatel naopak vyjadřuje do jaké výše jsou investice kryty z peněz akcionářů. Tento ukazatel se dosti často objevuje v obrácené formě – finanční páka:

$$\text{Finanční páka} = \text{celková aktiva/ vlastní kapitál} \quad (3.16)$$

Tento ukazatel je založen na podstatě, že cizí kapitál je levnější a výnosnější než vlastní investovaný kapitál.

C, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt-equity ratio):

$$\text{Debt-equity ratio} = \text{cizí kapitál/vlastní kapitál} \quad (3.17)$$

Je důležitým ukazatelem, který je uváděn v souvislosti s jednotlivými podniky, a to z toho důvodu, že právě stanovení tohoto poměru zásadně ovlivňuje míru finančního rizika spojeného s podnikatelskou činností. Čím vyšší je tento ukazatel, míra rizika pro věřitele roste.

D, dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu:

$$\text{dlouhodobá zadluženost VK} = \text{dlouhodobé závazky/vlastní kapitál} \quad (3.18)$$

Pokud je podnik příliš dlouhodobě zadlužen, může to znamenat zvýšené riziko nejen pro věřitele, ale i pro vlastníky. Odborníci doporučují, aby dlouhodobé zdroje kryly majetek dlouhodobého charakteru a naopak oběžná aktiva byla financována krátkodobými zdroji. Pokud tato podmínka není splněna může dojít k situaci, kdy podnik je překapitalizován (nadměrná výše VK) nebo podkapitalizován (nadměrná výše CK – velká zadluženost).

E, ukazatel úrokového krytí (times-interest-earned-TIE):

$$\text{TIE} = \text{EBIT/nákladové úroky} \quad (3.19)$$

Tento ukazatel kalkuluje kolikrát je zisk vyšší než úroky. Firma z něj může posoudit, zda-li je dluhové zatížení pro ni únosné. Tento ukazatel by měl být co nejvyšší. V zahraničí je doporučená velikost tohoto ukazatele 3 a více, v dobrém podniku se tyto hodnoty pohybují v rozmezí 6 až 8, naopak za nevhodné je možné považovat 2 až 4, což označuje určitou míru rizika.

F, krytí fixních poplatků (fixed charge coverage):

$$\text{FCC} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + \text{leasingové splátky} \quad (3.20)$$

Jedná se o koeficient založený na základě předchozího ukazatele, jen jsou zde navíc zahrnuty leasingové splátky.

3.1.3.4 Ukazatele aktivity

Měří jak efektivně podnik využívá svá aktiva a jak s nimi hospodaří. V případě, že firma má těchto aktiv více než je potřeba, vznikají navíc zbytečné náklady a naopak pokud firma má těchto aktiv méně může docházet ke ztrátě tržeb.

A, obrat celkových aktiv

- jedná se o komplexní ukazatel, který zjišťuje efektivnost využití všech aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

$$\text{ukazatel obratu celkových aktiv} = \text{tržba} / \text{celková aktiva} \quad (3.21)$$

Za dobrý průměr se považuje hodnota 1,6 až 2,9. Pokud je koeficient nižší než 1,6 je potřeba zjistit, zda-li není vložený majetek nadbytečný a případně ho nechat vyřadit.

B, doba obratu zásob

- udává jak dlouhá doba uplyne od pořízení zásoby do jejího zařazení do výroby. Jedná se o dobu, kdy je dané aktivum považováno za zásobu. Čím je tento ukazatel nižší, tím je situace lepší. Je zbytečné, aby finanční prostředky byly dlouho vázány v zásobách, když je možné využít je někde jinde.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{průměrná zásoba} / (\text{tržby}/360) \quad (3.22)$$

Tento ukazatel dále můžeme modifikovat dle části zásob, a to na materiál, výrobky, nedokončenou výrobu nebo zboží. Pozitivní je pokud tento ukazatel v čase má klesající tendenci. Náklady na skladování jsou nižší. Ale pokud jsou zásoby příliš nízké, může to naopak signalizovat riziko nechtěných prostojů ve výrobě.

C, Doba obratu pohledávek

- měří průměrnou dobu po jakou zůstávají odběratelé dlužní.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby}/360) \quad (3.23)$$

Čím nižší je tato hodnota, tím je to lepší pro daný podnik. Je však důležité podotknout, že v dnešní době by nebyla většina prodejů uskutečněna, pokud by zákazník musel zaplatit ihned po převzetí zboží.

D, doba obratu závazků

- ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby}/360) \quad (3.24)$$

Nákup na obchodní úvěr je pro firmu výhodný, jelikož tak dočasně dostává k dispozici volné finanční prostředky. Obecně by se dalo říci, že průměrná doba obratu závazku by měla být větší než doba obratu pohledávek.

E, obrat dlouhodobého majetku

- měří efektivnost využívání strojů, budov, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává kolikrát za rok se dlouhodobý majetek vrátí v tržbách.

$$\text{Doba obratu dlouhodobého majetku} = \text{dlouhodobý majetek} / \text{tržby} \quad (3.25)$$

Pokud je tento ukazatel příliš vysoký, může to signalizovat nízké využití výrobní kapacity či příliš vysoké investice.

3.1.3.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku

Následující ukazatel pracuje s tržními hodnotami na rozdíl od předchozích ukazatelů. Těmito ukazateli se vyjadřuje, jak je hodnocena minulá činnost firmy a jak se do budoucna bude odvíjet. Jedná se o výsledek všech uvedených oblastí, tedy likvidity podniku, využití aktiv, využití dluhů a výnosnosti podniku.

A, účetní hodnota akcie

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů patřící do těchto analýz je účetní hodnota akcie, která odráží uplynulou výkonnost firmy. Jedná se o vyjádření zisku dosaženého v minulosti a v aktuálním období. Tento zisk je následně přerozdělen mezi podnik (využito pro další investování), vlastníky (dividendy) a samozřejmě stát (ve formě daní).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \text{vlastní kapitál} / \text{počet emitovaných akcií} \quad (3.26)$$

Tato hodnota by měla mít rostoucí trend, poté je firma považována za finančně zdravou.

B, čistý zisk na akcii (EPS – Dividend per share)

Jedná se o ukazatel informující akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Jedná se o potencionální výši dividendy, která by mohla být vyplacena, pokud by společnost neměla v úmyslu tuto částku jinam investovat.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \text{vlastní kapitál} / \text{počet emitovaných akcií} \quad (3.27)$$

Trend tohoto ukazatele je velmi složité odhadnout, jelikož výnosy se chovají náhodně.

C, dividendový výnos

Je to procentně vyjádřené zhodnocení investice akcionáře. Pro investory je jednou z motivací ke koupi, držbě, popřípadě prodeji akcie.

$$\text{Dividendový výnos} = (\text{dividendový výnos na 1 akcii} / \text{tržní cena akcie}) * 100 \quad (3.28)$$

D, ukazatel P/E (Price earnings ratio)

Odhaduje za kolik let se vrátí hodnota akcie v zisku vytvořeném firmou.

$$\text{P/E} = \text{tržní cena akcie} / \text{EPS} \quad (3.29)$$

Nízká hodnota může znamenat vysokou rizikovost, nebo nízké dividendy v budoucnu, zapříčiněným malým růstovým potenciálem firmy.

Dále existují další ukazatelé spadající do této kategorie jako aktivační poměr, akcie a její účetní hodnoty, trvale udržitelné tempo růstu, poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii, apod..

3.1.3.6 Ukazatele cash flow^{19 20}

Doposud jsme se zabývali poměrovými ukazateli, které jsme kalkulovali pomocí dat čerpaných z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Analýzy lze vytvářet i z výkazu peněžních toků (cash flow). Ukazatel cash flow se využívá k vyjádření schopnosti podniku financovat nové investice z vlastních prostředků, zvýšit likviditu nebo hradit dividendy bez nároků na využití rezerv.

Finanční analytika zejména zajímá veličina volné cash flow (FCS), což jsou volné peněžní prostředky, které se mohou použít ve firmě pro úhradu finančních nákladů spojených s platbou úroků, udržením stávající výroby, apod..

$$\text{FCS} = \text{peněžní toky z provozní činnosti} - \text{investiční výdaje důležité pro udržení stávající výroby} - \text{dividendy} \quad (3.30)$$

K tomu aby byla analýza co nejvýstižnější, je zapotřebí co nejdelší časové řady, která nám může tak pomoci analyzovat, jak se firma přizpůsobila v případě různých dopadů z vnějšího prostředí v minulosti, a to nám dovoluje odhadnout jak firma bude fungovat v budoucnosti.

Mezi ukazatele, které využívají cash flow můžeme zařadit:

A, ukazatel finanční rentability obratu

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (3.31)$$

Pomáhá nám určit, zda-li je firma schopna ušetřit nějaké prostředky z celkového obratu, které by pak mohla dále investovat.

¹⁹ GRÜNWALD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha: VOX Consult s.r.o. 1995

²⁰ VORBOVÁ, H. *Výkazy cash flow a finanční analýza*, Praha: Linde, nakladatelství, s.r.o. 1997. ISBN 80-902105-3-8

B, ukazatel stupně oddlužení

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (3.32)$$

Pomocí kalkulace tohoto ukazatele se zjišťuje, zda-li je podnik schopen pokrýt vzniklé závazky z vlastních zdrojů. Hodnota 20%-30%, je uspokojující.

C, modifikovaný stupeň oddlužení

$$\text{modifikovaný stupeň oddlužení} = \frac{\text{disponibilní Cash flow}}{\text{nové úvěry}} \quad (3.33)$$

Pomáhá firmě se rozhodnout, zda-li si zapůjčí peníze.

D, ukazatel modifikovaný stupeň oddlužení

$$\text{stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{disponibilní Cash flow}}{\text{investice}} \quad (3.34)$$

Jedná se o ukazatel, který charakterizuje možnost investování z vlastních zdrojů podniku. Jeli hodnota 100% - podnik může zakoupit danou věc ze svých volných prostředků. Naopak, pokud je hodnota menší, je zapotřebí externího financování.

E, finanční využití vlastního kapitálu

$$\text{stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.35)$$

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě vlastního kapitálu. Pomáhá zhodnotit finanční potenciál vlastního kapitálu.

F, finanční rentabilita finančního fondu

$$\text{finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}} \quad (3.36)$$

Tento ukazatel by měl nabývat spíše vyšších hodnot, protože pokud je nižší znamená to buď, že jsou vyšší cizí finanční zdroje nebo finanční potenciál firmy klesl. K tomuto ukazateli se také využívá pomocný ukazatel, a to poměr mezi cash flow /celkový příjem finančního fondu, který ukazuje podíl přebytků nad výdaji.

G, ukazatel cash flow na akcii

$$\text{cash flow na akcii} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{počet vydaných kmenových akcií}} \quad (3.37)$$

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost cenných papírů.

E, úvěrová způsobilost z cash flow

$$\text{úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Cash flow z provozní činnosti}} \quad (3.38)$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více musí firma zaplatit na splátkách úvěrů.

3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé poměrové ukazatele mají jen omezenou vypovídací schopnost. Jelikož mezi jednotlivými ukazateli existují závislosti, měly by tak být posuzovány v souvislostech. Což nám zjednoduší analýzu poznatků plynoucích z ukazatelů.

A, Pyramidové soustavy ukazatelů

Jak již napovídá samotný název, tyto ukazatele jsou graficky uspořádány do tvaru pyramidy. Způsob rozkladu je buď aditivní, kde ukazatel je rozkládán jako součet nebo rozdíl jiných ukazatelů, nebo multiplikativní, kde ukazatel je součinem nebo podílem více ukazatelů.

B, DuPontův rozklad

Patří mezi nejznámější pyramidový model. Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na ukazatele rentability tržeb, obrát celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu jmění.²¹

$$\text{ROE} = \text{Z/VK} = \text{Z/T} * \text{T/} \Sigma \text{A} * \Sigma \text{A/VK} = \text{Z/} \Sigma \text{A} * \Sigma \text{A/VK} \quad (3.39)$$

²¹ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0

Z.....čistý zisk
VK.....vlastní kapitál
T.....tržby
ΣA.....celková aktiva.

3.2 Vícekriteriální finanční analýza

Jedná se o metody vyšší, kde je využito složitějších matematických myšlenek a postupů. Můžeme je rozdělit na matematicko-statistické metody a nestatické metody.

Mezi matematicko-statistické metody můžeme zařadit: bodové odhady, regresivní modelování (pomáhá charakterizovat závislosti mezi jednotlivými ukazateli), korelační analýzy, regresivní analýzy (k posouzení stupně závislosti mezi vybranými ukazateli), dále sem můžeme zařadit výpočet Spearmanova koeficientu korelace, Somersova koeficientu nebo Kendalova koeficient, který nám napomáhá změřit závislost mezi dvěma slovními proměnnými.

K nestatistickým metodám můžeme přiřadit metody založené na teorii matných množin, alternativní teorii množin, expertní systémy, apod..

4 Ekonomická přidaná hodnota EVA²²

Metoda ekonomické přidané hodnoty EVA vypočítává skutečný ekonomický výkon podniku. Ukazatel EVA je chápán jako čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT) minus náklady kapitálu. Myšlenkovým základem je zde zisk ekonomický, tedy do nákladů zahrnujeme kromě účetních nákladů i náklady obětované příležitosti (oportunitní náklady), kam můžeme zařadit úroky z vlastního kapitálu podnikatele, včetně odměny za přijaté riziko, případně úslou mzdu.

Výpočet ukazatele EVA:

$$EVA = EBIT * (1 - t) - WACC * K \quad (3.40)$$

kde:

EBITprovozní hospodářský výsledek;

tsazba z daně z příjmu;

K investovaný kapitál;

EBIT * (1 - t)čistý zisk z operativní činnosti podniku (NOPAT)

WACC.....vážené náklady kapitálu

WACC (průměrné vážené náklady kapitálu) se vypočítají:

$$WACC = r_d (1-t)*D/C + r_e * E/C \quad (3.41)$$

kde:

r_dnáklady na cizí kapitál (úroky)

tsazba z daně z příjmu

D.....cizí kapitál(dluhy)

C.....celkový dlouhodobý investovaný kapitál

²² SYNEK M. a kol., *Podniková ekonomie, 3. přepracované a doplněné vydání*, Praha: C.H. Beck 2002. ISBN 80-7179-736-7

re.....náklady na vlastní kapitál

E.....vlastní kapitál

Je-li hodnota ukazatele EVA kladná, byla vytvořena nová přidaná hodnota zvyšující původní hodnotu podniku. Jeli EVA záporná, dochází k úbytku hodnoty.

EVA oproti jiným ukazatelům je v užším vztahu s hodnotami akcií, zahrnuje kalkulaci rizika a umožňuje zhodnotit výkonnost analyzovaného podniku a zároveň stanovuje tržní hodnotu.

Na podobném principu jako EVA jsou založeny další metody: MVA (tržní přidaná hodnota), výpočet doby zvratu, hodnotové řízení, apod.

5 Modely finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je zejména určit, zda-li je firma schopna přežít na současném trhu. K tomu, abychom došli k tomuto závěru, je zapotřebí vypočítat velké množství ukazatelů, což zabere nejen spoustu času, ale zejména to přinese rozporuplné názory na finanční zdraví firmy. Proto se velká řada autorů pokusila o vyjádření jednoho jediného ukazatele, který by určil jak na tom daná firma je. Výsledkem tohoto snažení byl vznik celé řady souhrnných indexů, které měly vyjádřit celkovou situaci podniku pomocí pouze jednoho čísla. Tyto souhrnné indexy jsou též nazývány jako predikční modely, které můžeme rozdělit do dvou základních modelů, a to na bonitní a bankrotní.

5.1 Bonitní modely

Jsou to systémy včasného varování, které se snaží pomocí bodového hodnocení určit bonitu hodnoceného podniku, tzn. hodnocení finanční stability, výnosové situace či celkové ekonomické situace. Do této skupiny patří Kralickův Quicktest, Tamariho model a Soustava bilančních analýz podle R. Douchy, Argentino model, atd..

5.1.1 Kralickův Quicktest²³

Jedná se o tzv. rychlý test (quick test) od P.Kralicka z roku 1990 umožňující ohodnotit společnost. Tento test se skládá ze 4 rovnic. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě výnosnost firmy.

(3.42)

$K1 = \text{vlastní kapitál/aktiva celkem}$

$K2 = (\text{cizí zdroje-peníze-účty bank})/\text{provozní cash flow}$

$K3 = \text{EBIT/aktiva celkem}$

$K4 = \text{provozní cash flow/výkony}$

²³ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

Kritéria indexu : $K > 3$ jedná se o firmu bonitní

$IN < 1$ představuje podnik finančně špatný

a $1 < IN < 3$ indikuje podnik šedou zónu

5.1.2 Tamariho model²⁴

Tamariho model je další z používaných bonitních modelů. Využívá bodového hodnocení úrovně jednotlivých ukazatelů a na základě součtu bodů stanovuje bonitu podniku. Do hodnocení zahrnuje ukazatele uvedené v následujícím výčtu.

(3.43)

T1 = vlastní kapitál/cizí kapitál (hodnotí finanční samostatnost)

T2 = čistý zisk

T3 = čistý zisk/vlastní kapitál

T4 = pohotová likvidita

T5 = výrobní spotřeba/ průměrný stav rozpracované výroby

T6 = tržby/průměrný stav pohledávek

T7 = výrobní spotřeba/pracovní kapitál

Tento model vychází ze skutečného rozložení hodnot ukazatelů v hodnotící skupině. Celkové hodnocení podniku je provedeno na základě celkového součtu bodů. Při celkovém počtu bodů vyšším než 60 se jedná z pohledu finančního o podnik zdravý. Při celkovém počtu bodů nižším než 30 je pravděpodobné, že firma zbankrotuje.

²⁴ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání*, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

5.1.3 Bilanční analýzy dle R. Douchy²⁵

Jedná se o souhrn ukazatelů, který byl vytvořen pro podmínky v České Republice. Jsou vytvořeny 3 varianty bilančních analýz.

A, Bilanční analýzy I.

Tato analýza pracuje pouze s daty z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jsou zde použity čtyři základní ukazatele, které jsou následně spojeny do jednoho celkového.

(3.44)

Ukazatel stability $S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$

Ukazatel likvidity $L = (\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / 2,17 * \text{krátkodobé dluhy}$

Ukazatel aktivity $A = \text{výkony} / 2 * \text{celková pasiva}$

Ukazatel rentability $R = 8 * \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$

Celkový ukazatel $C = (2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R) / 12$

Doporučované hodnoty modelu jsou nad 1, pokud jsou hodnoty pod 0,5 bonita hodnoceného podniku je špatná. Hodnoty mezi 1 a 0,5 značí šedou zónu.

B, Bilanční analýzy II.

Druhá úroveň pracuje v začátku se 17 ukazateli, které se začlení do čtyř dílčích ukazatelů a poté do jednoho celkového.

(3.45)

Ukazatele stability: $S1 = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiv}$

$S2 = 2 * (\text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva})$

$S3 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

²⁵ DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku – praktické aplikace*, Praha: VOX Consult s.r.o. 1996. ISBN 80-902111-2-7

$$S4 = \text{celková aktiva} / (\text{krátkodobé dluhy} * 5)$$

$$S5 = \text{celková aktiva} / (\text{zásoby} * 15)$$

Celkový koeficient $S = (2*S1+S2+S3+S4+2*S5)/7$

Ukazatel likvidity : $L1 = (2*\text{finanční majetek})/\text{krátkodobé dluhy}$

$$L2 = ((\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})/\text{krátkodobé dluhy})/2,17$$

$$L3 = (\text{oběžná aktiva}/\text{krátkodobé dluhy})/2,5$$

$$L4 = (\text{pracovní kapitál}/\text{celková pasiva}) * 3,33$$

Celkový koeficient $L = (5*L1+8*L2+2*L3+L4)/16$

Ukazatel aktivity : $A1 = (\text{celkové tržby}/2)/\text{celková pasiva}$

$$A2 = (\text{celkové tržby}/4)/\text{vlastní kapitál}$$

$$A3 = (\text{přidaná hodnota} * 4)/\text{tržby celkem}$$

Celkový koeficient $A = (A1+A2+A3)/3$

Ukazatel rentability : $R1 = (10*EAT)/\text{přidaná hodnota}$

$$R2 = (8*EAT)/\text{vlastní kapitál}$$

$$R3 = (20*EAT)/\text{pasiva celkem}$$

$$R4 = (40*EAT)/(\text{tržby} + \text{výkony})$$

$$R5 = (1,33*\text{provozní VH})/(\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$$

Celkový koeficient $R = (3*R1+7*R2+4*R3+2*R4+R5)/17$

Konečný ukazatel : $C = (2*S+4*L+1*A+5*R)/12$

Hodnocení celkového ukazatele je stejné jako v případě bilanční analýzy na úrovni 1.

B, Bilanční analýzy III

Tento typ analýzy je přesnější než předešlé dvě. Kalkuluje se zde s více ukazateli a je tedy podrobnější. Zároveň se ke zdrojům dat přidává výkaz o peněžních tocích a tak pomáhá částečně sledovat pohyb toků.

5.2 Bankrotní modely

Tyto modely mají informovat uživatele o finančním zdraví firmy. Jedná se o metody, kde se vypočítává souhrnný index, který má analytika upozornit na možnost vyvstanutí finančních problémů. Každá firma, která se dostane do finančních potíží vyzařuje signály, které jsou předzvěstí rizika bankrotu. Mezi příznaky můžeme například zařadit problémy s likviditou, rentabilitou celkového vloženého kapitálu, apod..

Do této skupiny můžeme zařadit: Altmanovo Z-skóre, Model IN – Index důvěryhodnosti a Tafflerův model.

5.2.1 Altmanův Z-skóre²⁶

Profesor financí E. I. Altman koncem 60. a v 80. letech uskutečnil diskriminační analýzu u několika desítek zbankrotovaných i nebankrotovaných firem. Nejprve pracoval s 22 ukazateli, které později zredukoval na 5 základních, ke kterým pak přiřadil dle jednoduchých charakteristik různé váhy.

A, Z-skóre pro společnosti veřejně obchodovatelné

$$Z = 1,2 a + 1,4 b + 3,3 c + 0,6 d + 1,0 e \quad (3.44)$$

kde:

a : oběžná aktiva – krátkodobé závazky/ celková aktiva

b : účetní hospodářský výsledek/ celková aktiva

c : provozní hospodářský výsledek / celková aktiva

²⁶ VORBOVÁ, H. *Výkazy cash flow a finanční analýza*, Praha: Linde, nakladatelství, s.r.o. 1997. ISBN 80-902105-3-8

d : tržní hodnota vlastního jmění/ celkové dluhy

e : celkové výnosy / celková aktiva

Výsledný koeficient je kritérium úspěšnosti firmy. Čím vyšší je index, tím je firma silnější. Pokud je hodnota vyšší než 2,99 pak je podnik považován za finančně stabilní a nehrozí mu bankrot, naopak podniky s nižším indexem než 1,81 jsou podniky nestabilní s finančními problémy, kterým hrozí že se na trhu neudrží. Hodnoty nacházející se mezi hodnotou 1,81 a 2,99 se nazývají pásmem šedé zóny.

B, Z-skóre pro ostatní podniky

$$Z = 0,717 a + 0,847 b + 3,107 c + 0,42 d + 0,998 e \quad (3.45)$$

Proměnné jsou totožné s proměnnými v základním modelu, až na :

d : účetní hodnota základního jmění / celkové dluhy

V tomto upraveném modelu se za finančně silné podniky považují ty, u kterých je výsledná hodnota vyšší než 2,90. Pokud je naopak hodnota nižší než 1,20 pak je to podnik potýkající se s finančními problémy.

Při aplikaci Altmanova modelu v českých podmínkách však narážíme na problémy, mezi které patří malý počet zbankrotovaných firem, a tedy neexistence použitelného vzorku dat.²⁷ A proto lze říci, že tento ukazatel lze použít jen v případě středně velkých podniků jako doprovodnou analýzu. Proto rovnice Altmanova Z-skóre byla doplněna o další proměnou, která postihla problematiku platební neschopnosti českých podniků.

²⁷ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

C, Z-skóre modifikované pro české podmínky

$$Z(\text{MOD}) = 1,2 a + 1,4 b + 3,7 c + 0,6 d + 1,0 e + 1,0 f \quad (3.46)$$

Kde **f**: závazky po splatnosti / výnosy

Altmanův index finančního zdraví je vhodný pro větší firmy a umožňuje sledování vývoje v čase.

5.2.2 Index důvěryhodnosti IN²⁸

Index důvěryhodnosti IN byl zkonstruován Ivanem a Inkou Neumaierovými v České Republice. Tento index je také často považován za index důvěryhodnosti českého podniku. Je schopen využít českých účetních výkazů ke své analýze a navíc zahrnout odlišnosti současné ekonomické situace.

Rovnice indexu IN:

$$IN = V_1 * A/CZ + V_2 * EBIT/U + V_3 * EBIT/A + V_4 * T/A + V_5 * OA/(KZ + KBU) + V_6 * ZPL/T \quad (3.47)$$

A aktiva

CZ cizí zdroje

EBIT hospodářský výsledek před úroky a zdaněním

U nákladové úroky

T tržby

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

KBU krátkodobé bankovní úvěry

ZPL závazky po lhůtě splatnosti

²⁸ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání*, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

Symbole V_1 až V_6 představují váhy obdobně jako v Altmanově Z – skóre. Koeficienty těchto vah jsou pro jednotlivá odvětví odlišné.

Jelikož firma, kterou budu hodnotit v praktické části se zabývá výrobou plastu, udávám koeficienty pro gumárenský a plastikářský průmysl:

	V_1	V_2	V_3	V_4	V_5	V_6
Plastikářský průmysl	0,22	0,11	5,87	0,38	0,10	43,01

Kritéria indexu : $IN > 2$ jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím

$IN < 1$ představuje podnik finančně špatný

a $1 < IN < 2$ indikuje podnik s potenciálními finančními problémy.

Index IN je na rozdíl od Altmanova modelu vhodný pro roční zhodnocení finančního zdraví firmy.

5.2.3 Tafflerův model²⁹

Jedná se o bankrotní model, který udává pravděpodobnost bankrotu společnosti. Tento ukazatel byl poprvé publikován v roce 1977. Existuje v základním a modifikovaném tvaru.

A, základní forma

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT/KD + 0,13 \cdot OA/CZ + 0,18 \cdot KD/CA + 0,16 \cdot (FM - KD)PN \quad (3.48)$$

kde:

EBT.....zisk před zdaněním

KD.....krátkodobé dluhy

OAoběžná aktiva

CZ.....cizí zdroje

CA.....celková aktiva

FM.....finanční majetek

PN.....provozní náklady

Kritéria indexu: $IN > 0$ jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím

$IN < 0$ představuje podnik finančně špatný

B, modifikovaná forma

$$ZT(z) = 0,53*EBT/KD + 0,13*OA/CZ + 0,18*KD/CA + 0,16*T/CA \quad (3.49)$$

Liší se pouze v poslední položce.

U společnosti s hodnotou vyšší než 0,3 není pravděpodobné že by zbankrotovala, naopak u společnosti s hodnotou nižší než 0,2 lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností.

²⁹ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání*, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

6 Charakteristika firmy TRW Carr

S.r.o.

6.1 Základní informace a historie firmy TRW Carr s.r.o.

Firma TRW Carr je společnost s ručením omezeným. Její hlavní činností je výroba plastů, kovových dílů a nástrojů. Společnost TRW Automotive GmbH Aldorf má 100% podíl na základním kapitálu firmy. Mateřskou firmou všech společností TRW je TRW Automotive holdings Corp. se sídlem v USA.

Společnost TRW-Carr započala své působení již v roce 1900 pod názvem Cleveland Cap Screw Company. Teprve v roce 1953 se firma přejmenovala na The Ramo-Wooldridge-Corporation a zkratkou TRW stala známou po celém světě.

Podnik TRW-Carr s.r.o. se sídlem v Řepově byla založena v roce 1992. Od počátku své existence se zabývala výrobou plastových dílů, zejména upínacích prvků pro automobilový průmysl a vstřikovacích nástrojů.

V roce 1993 realizovala firma TRW ve spolupráci s firmou BUNDY projekt na dodávku brzdových a palivových trubek pro vozy Škoda Auto a.s. Tato spolupráce pokračovala i v roce 1994, kdy v jeho polovině vytvořila firma BUNDY samostatný závod.

V roce 1995 se začaly dodávat ze sesterského závodu v anglickém Peeterly první bezpečnostní pásy pro vozy Škoda Felicia. Během roku 1996 došlo k přemístění všech výrobních linek pro montáž pásů a výškových nastavení pro Škoda Auto a.s. a další firmy jako BMW, Porsche, Jaguár, atd. do divize Seat Belts v Mladé Boleslavi. V této době také expandovala výroba v divizi Fasteners (výroba plastů), kdy se podařilo díky vlastnímu vývoji výrobku a výrobě vstřikovacích nástrojů získat řadu projektů pro tuzemský trh, zejména pro firmu Škoda Auto a.s. a její dodavatelské firmy.

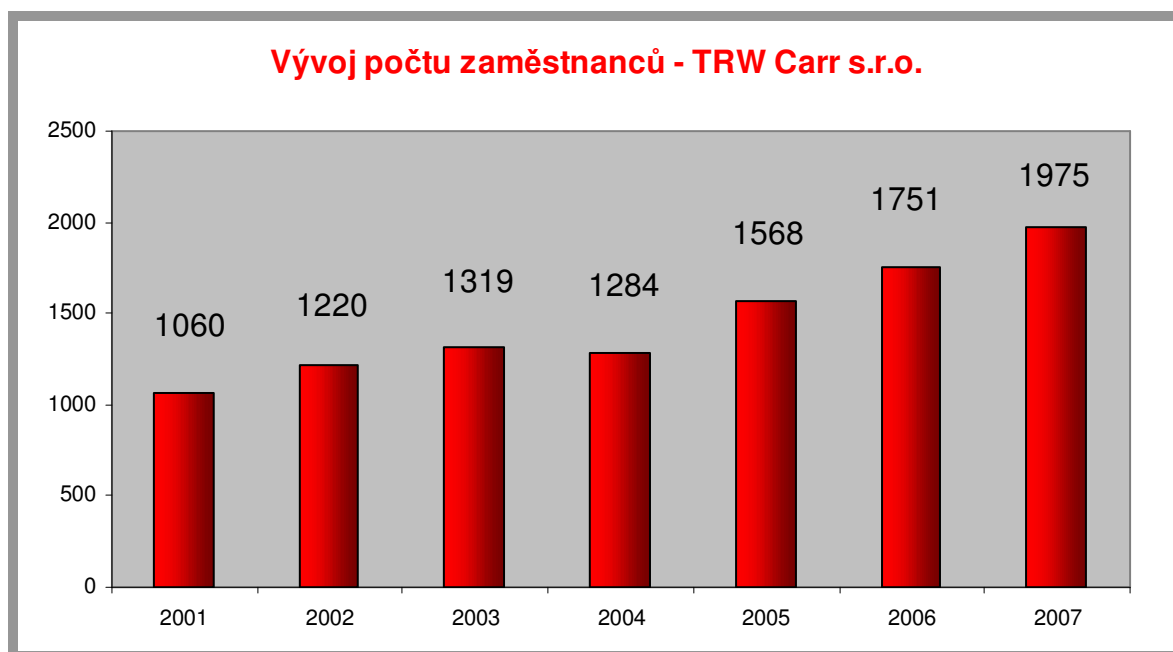
V roce 1998 se rozhodlo o oddělení divizí Fasteners a Seat Belts a to tak, že se výroba fyzicky přestěhovala do Staré Boleslavi, kde má nyní divize Seat Belts sídlo. Tento

proces byl dokončen v průběhu roku 1999. Firma ale i nadále pokračuje ve své činnosti pod stejným identifikačním číslem .

6.2 Zaměstnanost

S rostoucími aktivitami firmy a s růstem obrátu , rostl i počet zaměstnanců, kdy z původních 23 pracovníků v roce 1992 vzrostl na neuvěřitelných cca. 1780 zaměstnanců, z čehož jich 400 pracuje v divizi Fasteners a cca 1600 v divizi Seat Belts.

Obrázek č. 6.1 Vývoj počtu zaměstnanců do roku 2007 v TRW Carr s.r.o.



Vlastní zdroj

V prvním roce dochází ke snížení průměrné mzdy členů řídicích orgánů a zároveň rostou mzdy dělníkům a THP pracovníků.. Naopak v roce 2007 došlo ke změně kdy průměrná mzda stoupla členům řídicích orgánů a mírně poklesla ostatním zaměstnancům. Ke snížení průměrné mzdy došlo zejména z důvodu snížení odměn členům orgánů za neodpovídající hospodaření firmy a v roce 2007 došlo ke zvýšení z důvodu změny vedení firmy. Vývoj průměrné mzdy u ostatních zaměstnanců byl ovlivněn v roce 2006 navýšením výroby, z důvodu přijmutí nových projektu. Konec roku 2007 byl ve znamení ukončení neziskových projektů, což vedlo ke změně trendu.

Tab. č. 7.1 Vývoj průměrné mzdy v analyzovaném období

Vývoj průměrné mzdy			
	2005	2006	2007
průměrná mzda v Kč/měsíčně	25 969	27 600	27 401
členové řídicích orgánů	114 123	96 603	106 552
ostatní zam-ci (dělníci+THP)	24 845	26 714	26 573

Vlastní zdroj

7 Analýza účetních výkazů

K tomu, abychom mohli analyzovat firmu TRW Carr s.r.o. máme k dispozici všechny tři účetní výkazy – rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow za léta 2005 až 2007. Pokud bychom chtěli použít výsledky analýzy například pro plánování budoucího hospodaření firmy, bylo by vhodnější použít delší časovou řadu a analyzovat tak delší funkční období firmy. Analýza by pak vedla k přesnějším výsledkům, které by pak usnadnily předpověď budoucího vývoje.

7.1 Analýza rozvahy

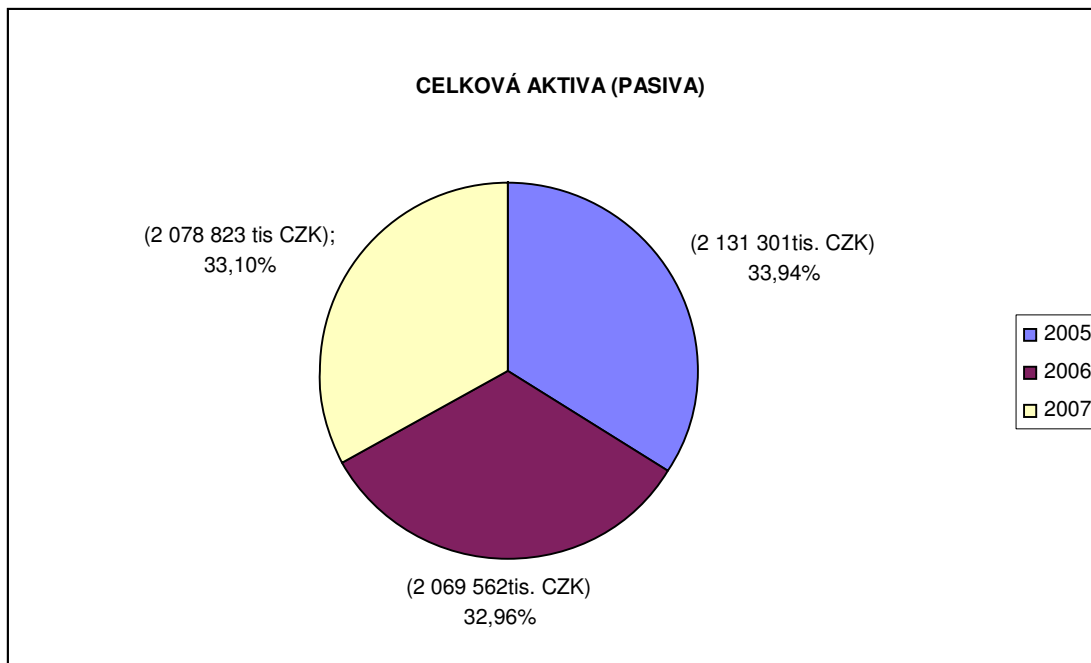
Rozvaha patří k nejdůležitějším zdrojům při vytvoření finanční analýzy. Na straně aktiv se nacházejí údaje o majetku firmy a na straně pasiv informace o zdrojích ze kterých byl majetek financován. Pomáhají nám tak představit si majetkovou a finanční situaci podniku

7.1.1 Analýza struktury aktiv

Pro analýzu aktiv byly použity dvě základní metody, a to analýza trendů (horizontální analýza- viz příloha 5) a procentní rozbor (vertikální analýza – příloha 6).

Celková aktiva ve společnosti TRW Carr s.r.o. měla na počátku analyzovaných let tendenci klesat, což se v roce 2007 obrátilo. Z horizontální analýzy lze vyčíst, že oproti roku 2006 se celková aktiva snížila o 61.739 tis. CZK, což je o 2,9% oproti roku 2005. A v roce 2007 se naopak zvýšila o 0,4% , tedy o 9.261tis. CZK.

Obrázek č. 7.1 Celková aktiva (pasiva) v analyzovaných letech 2005-2007



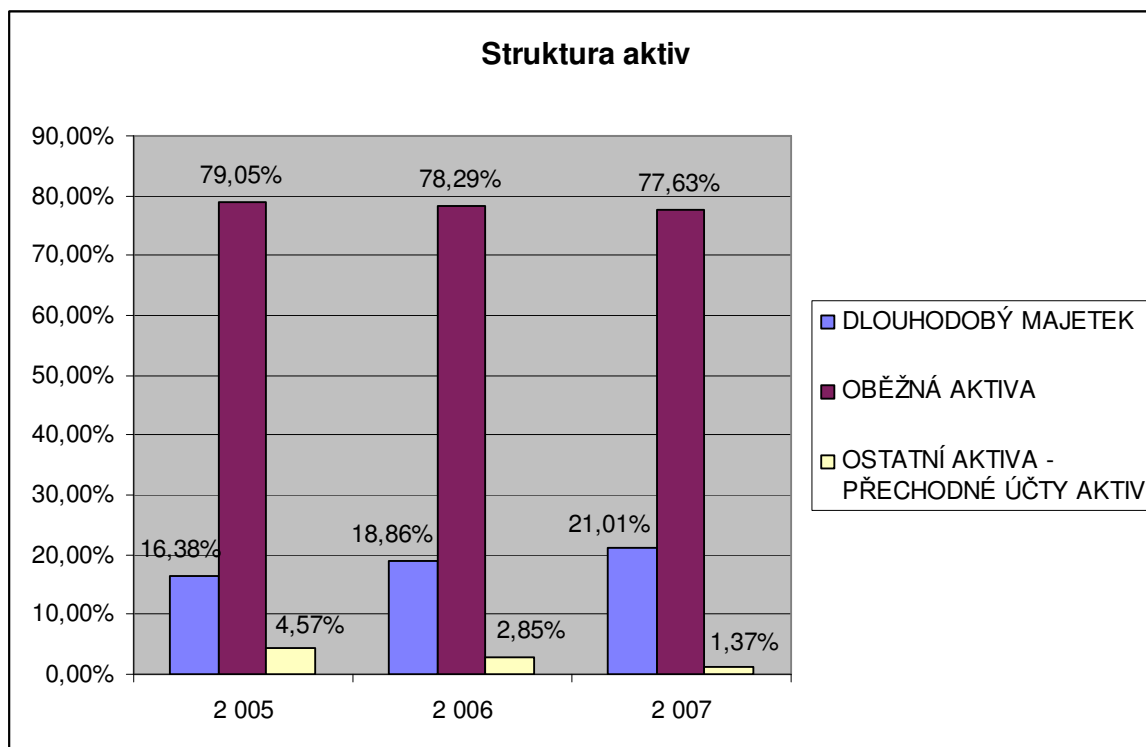
Vlastní zdroj

Pro přesnější analýzu je zapotřebí vytvořit strukturu celkových aktiv. Dvě nejvýznamnější složky aktiv – aktiva stálá a oběžná jsou ve firmě TRW Carr s.r.o. v období 2005 až 2006 zastoupeny téměř stejně.

Přičemž stálá aktiva mají tendenci mírně stoupat, což je pro firmu obecně řečeno výnosnější. Pomocí dlouhodobých aktiv lze dosáhnout vyšší výnosnosti, tato informace bude zejména zajímavá pro majitele. Růst dlouhodobých aktiv, přesněji dlouhodobého nehmotného majetku, byl ovlivněn většími investicemi, jelikož se začaly rozjíždět nové projekty – zejména v divizi ve Staré Boleslavi (Škoda Roomster, Ford CD 132) a přípravou nových projektů pro Citroen X7 a Fabii, apod. (viz. růst položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek).

Důležitou roli hrají i aktiva oběžná, která nám zajišťují likviditu, bohužel na úkor výnosnosti. Což bude zejména zajímat věřitele. Z grafu č. 3 lze vyčíst, že mají tendenci mírně klesat.

Obrázek č. 7.2 Struktura aktiv v analyzovaných letech 2005-2007

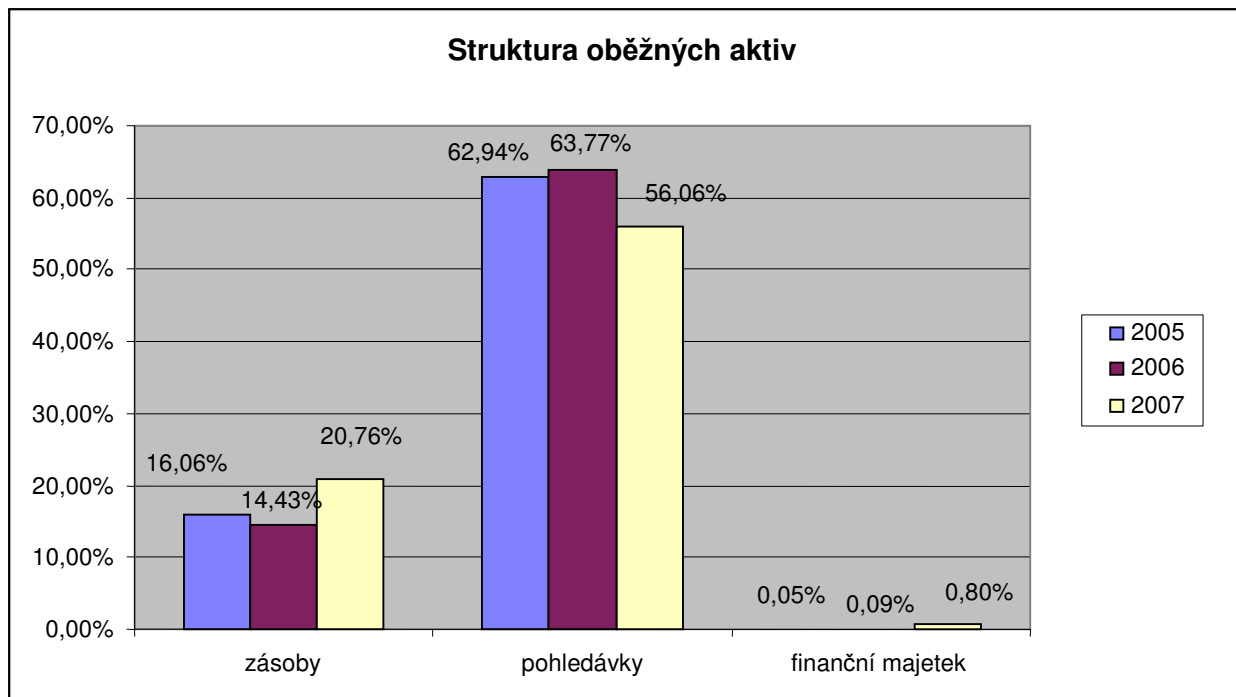


Vlastní zdroj

V roce 2006 došlo zejména k poklesu hodnoty zásob v položce nedokončená výroba polotovary o 750 tis. CZK. V roce 2007 došlo naopak k růstu. Z tohoto výsledku je zřejmé, že pokud by se jednalo pouze o změnu, kde došlo pouze k růstu zásob, aniž by se zvýšily tržby, pak by se jednalo o negativní jev. Ale jelikož došlo k navýšení výroby z důvodu přijetí nových projektů, tato čísla byla očekávána. Růst a následný pokles pohledávek již není tak snadné posoudit pomocí horizontální analýzy. Pokud by jsme byli v pozici externího uživatele, můžeme se jen domnívat, že jde o zlepšení platební morálky zákazníků, nebo zda jde o snížení počtu odběrů výroby. K tomu, abychom lépe mohli toto posoudit, nám pomůžou až poměrové ukazatele, jako je doba obratu pohledávek. Avšak z pohledu interního uživatele jsme schopni vysvětlit tuto tendenci tím, že došlo k ukončení některých problémových projektů a tedy snížení počtu prodejů a s tím spojeným uhrazením pohledávek.

V případě finančního majetku došlo k mírnému zvýšení finančního majetku, což se projeví i v ukazateli likvidity.

Obrázek č. 7.3 Struktura oběžných aktiv v analyzovaných letech 2005-2007



Vlastní zdroj

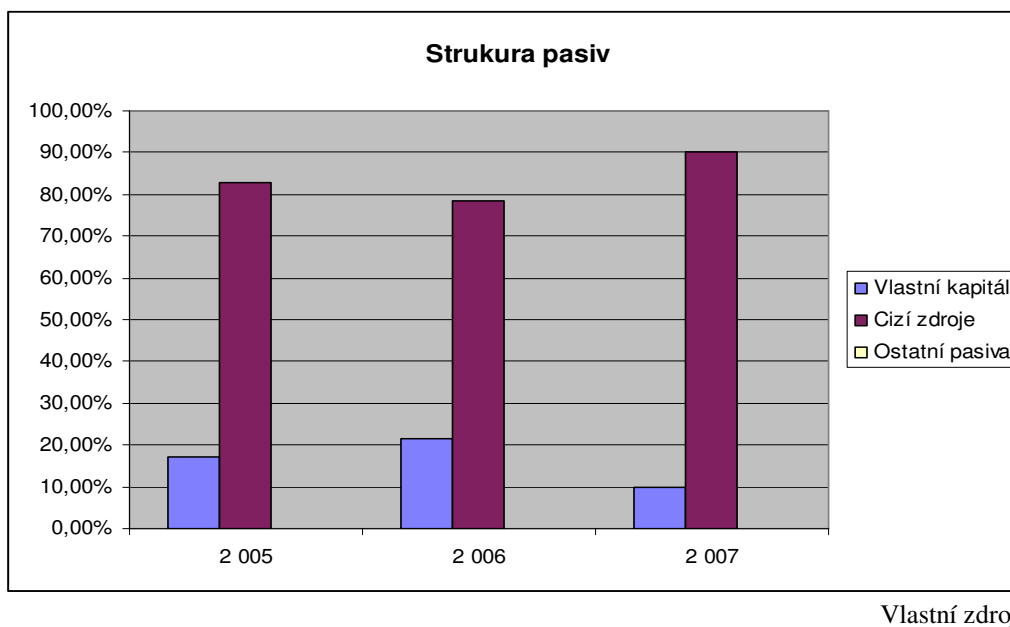
Na položky ostatních aktiv již nebudeme vytvářet rozbor, jelikož nemají podstatný dopad na celková aktiva. Do nákladů příštích období firma účtuje náklady na výzkum a vývoj projektů, které jsou nejdříve aktivovány a poté rozúčtovány do nákladů po dobu životnosti daného projektu dle prodeje výrobků. Náklady příštích období zahrnují časové rozlišení leasingových splátek, nájemné placené předem, apod..

7.1.2 Analýza struktury pasiv

Pro analýzu pasiv jsme provedly horizontální (viz. příloha 7) a vertikální analýzu (viz. příloha 8). V prvním sledovaném období se meziroční snížení aktiv projevilo v pasivech snížením cizích zdrojů. Naopak v dalším roce došlo k mírnému růstu celkových aktiv, což mělo dopad na zvýšení potřeb cizích zdrojů. Vlastní zdroje se v průběhu roku 2006

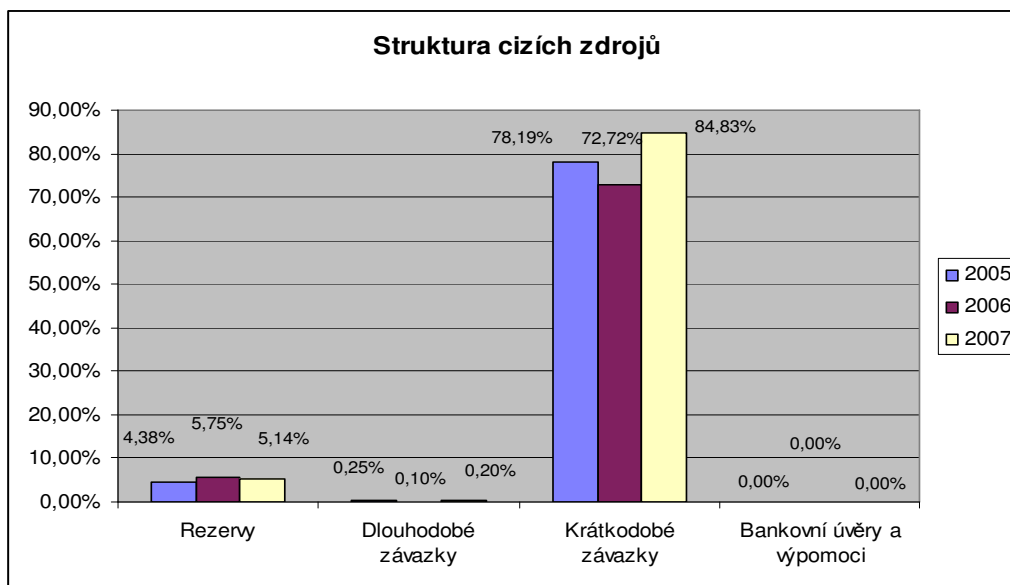
navýšily o 77 381 tis. Kč, ale v roce 2007 se trend růstu obrátil a vlastní kapitál klesl o 239 250 tis Kč, což je zapříčiněno ztrátou ve výši 271 327 tis. Kč.

Obrázek č. 7.4 Struktura celkových pasiv v analyzovaných letech 2005-2007



V roce 2006 došlo k poklesu krátkodobých závazků o 161 575 tis. Kč, naopak v roce 2007 vzrostly o 258 566 tis. Kč. Tato položka měla největší dopad na změny v cizích zdrojích. Platební morálka firmy se v roce 2007 zhoršila. Využití krátkodobých cizích zdrojů je pro firmu výhodnější než využití dlouhodobých, jelikož jsou levnější.

Obrázek č. 7.5 Struktura cizích zdrojů v analyzovaných letech 2005-2007

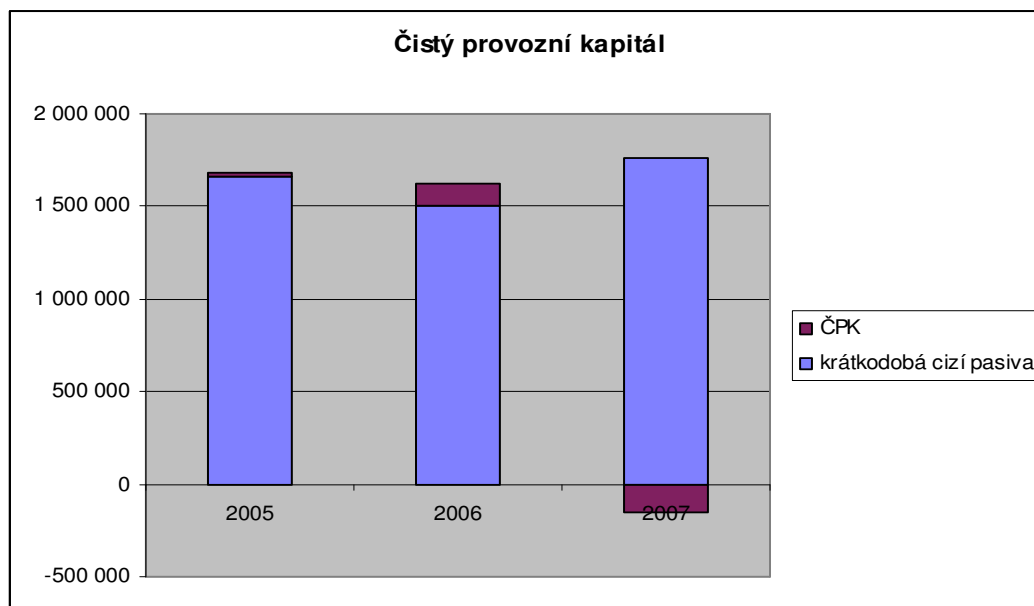


Vlastní zdroj

7.1.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tento ukazatel nás informuje, jak je financován majetek s rychlým obratem, jako jsou zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek. Jedná se tedy o takovou část aktiv, kterou nebudeme muset zpeněžit z důvodu uhrazení závazků.

Obrázek č. 7.6 ČPK



Vlastní zdroj

Čistý provozní kapitál dosahoval v prvních dvou letech kladné hodnoty. V roce 2007 se však dostal do záporných čísel. (18 277tis., 115 371 tis., -149 841 tis.). V roce 2007 je tento ukazatel kritický. Znamená to, že pokud by nepomohla mateřská společnost, firma by musela sáhnout do dlouhodobého majetku, pokud by nezbytně rychle musela uhradit své závazky, což je v reálu nemožné. Tento trend se jistě projeví i v kalkulaci celkové zadluženosti firmy.

Potřebná výše ČPK má velký význam pro platební schopnost podniku. Pokud je však příliš vysoká, znamená to, že nejsou efektivně využity finanční prostředky. Je důležité si uvědomit, že pro zjištění finanční situace podniku bude zapotřebí zejména zjistit rozdíl za dané sledované období, přičemž budeme muset vytvořit podrobnější rozbor, který nám ukáže přesně položky, které změnu zapříčinily.

7.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je dalším zdrojem využívaným pro potřeby analýzy. Informuje nás o struktuře nákladů a výnosu a výsledku hospodaření za jedno období. Cílem této analýzy by mělo být zodpovězení otázek jako: Jak tyto položky ovlivnily výsledek hospodaření. Výsledovku jsme analyzovaly pomocí horizontální analýzy (viz. příloha č.9).

A, Provozní hospodářský výsledek

Provozní činnost zahrnuje rozdíl mezi výnosy a náklady, které jsou přímo spojeny s podnikatelskou činností firmy.

Tab. č. 7.1 Provozní HV

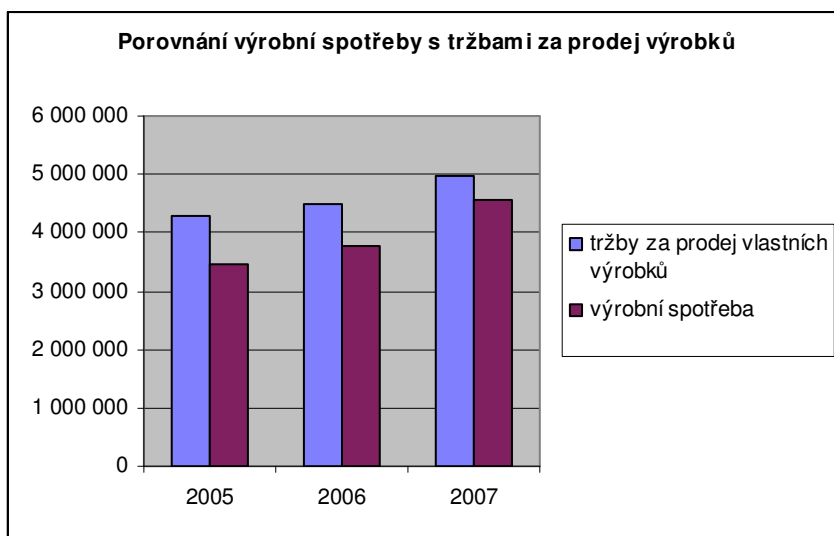
Provozní činnost							
náklady na prodané zboží	-421 945	-402 740	-456 460	tržby za prodané zboží	472 020	445 900	458 533
výrobní spotřeba	-3 451 373	-3 781 010	-4 561 265	výroba	4 294 233	4 494 378	4 987 421
osobní náklady	-420 700	-443 814	-508 344	tržby za prodaný inv. majetek	357 494	294 419	376 165
daně a poplatky	-2 464	-2 844	-1 560	zúčtování rezerv	0	0	0
odpisy	-83 554	-90 691	-9 6985	zúčtování opr. Položek	0	0	0
zúšt. cena inv. majetku	-354 609	-283 389	-379 592	ostatní provozní výnosy	19 089	25 860	109 855
tvorba rezerv	-98 733	-81 566	-17 298	převod provozních výnosů	0	0	0
zúčtování opr. položek	0	0	0				
ostatní provozní náklady	-40 306	-44 968	-157 433				
převod provozních nákladů	0	0	0				
SUMA provozní náklady	-4 873 684	-5 131 022	-6 178 937	SUMA provozní výnosy	5 142 836	5 260 557	5 931 974
zisk z provozní činnosti	269 152	129 535	-246 963	ztráta z provozní činnosti	269 152	129 535	-246 963

Vlastní zdroj

Výnosy jsou v analyzované firmě tvořeny zejména z tržeb za výrobu. Celkové výnosy mají v analyzovaných letech trend mírného stoupání. V roce 2006 se tržby zvýšily o 2,29% a v roce 2007 o 12,76%. Příčinou tohoto růstu bylo rozjetí nových projektů, které ovlivnily celkové výnosy z provozní činnosti. Zároveň však došlo i ke zvýšení celkových nákladů, které však nebylo v rovnováze se zvýšením celkových výnosů. V roce 2007 došlo ke zvýšení celkových provozních nákladů o 5,28% a v roce 2007 dokonce o 20,42%. Zvýšení nákladů by se dalo očekávat, jelikož firma musí při nových projektech vynaložit

více nákladů. Největší dopad na celkové provozní náklady mělo zvýšení výrobní spotřeby. Ve vyšších výrobních nákladech jsou promítnuty nekvalitní výrobky, zpoždění dodávek, apod.. To vše mělo dopad na vzniklou ztrátu v roce 2007. Přijetí nových projektů se projevilo i ve zvýšení počtu zaměstnanců, což zvýšilo položku osobní náklady a bylo zapotřebí nových strojů, s čímž vzrostla položka odpisů a zůstatková cena investičního majetku.

Obrázek č. 7.7 Porovnání tržeb z vlastních výrobků s výkonovou spotřebou



Vlastní zdroj

Do budoucna by se měl trend výkonné spotřeby ustálit a začít se naopak snižovat. Firma by měla dbát na snižování nákladů. Tržby by naopak měly stále růst. Dle grafu lze vidět, že růst tržeb má větší dynamiku, což znamená že jednu korunu tržeb jsme vyprodukovali s většími náklady. Náklady na spotřebu jsou vysoké a pokud se k nim přidají ostatní náklady, jako pořízení strojů, mzdy apod., firma nesplňuje cíl jejího podnikání – tvořit zisk.

B, Finanční hospodářský výsledek

Finanční činnost zahrnuje náklady a výnosy spojené s finanční činností podniku. Patří sem nákladové a výnosové úroky, obchodování s CP (ne v případě firmy TRW Carr s.r.o), apod..

Tab. č. 7.2 Finanční HV

Finanční činnost							
prodané CP a vklady	0	0	0	tržby z prodaných CP a vkladů	0	0	0
tvorba rezerv	0	0	0	výnosy z fin. investic	0	0	0
zúčtované opravné položky	0	0	0	výnosy z kr. fin. majetku	0	0	0
nákladové úroky	-19 164	-19 081	-15 117	zúčtování rezerv do výnosů	0	0	0
ostatní fin. náklady	-96 707	-95 661	-144 344	zúčtování opr. Pol.	0	0	0
převod fin. nákladů	0	0	0	výnosové úroky	8 674	14 544	9 417
		0	0	ost. fin. výnosy	90 217	87 595	149 973
		0	0	převod fin. výnosů	0	0	0
SUMA finančních nákladů	-115 871	-114 742	-159 461	SUMA finančních výnosů	98 891	102 139	159 390
zisk z fin. činnost	-16 980	-12 603	-71	ztráta z fin.činnosti	-16 980	-12 603	-71

Vlastní zdroj

C, Mimořádný hospodářský výsledek

Mimořádná činnost zahrnuje náklady a výnosy spojené s mimořádnou činností podniku. Tato položka je pro analyzovanou společnost téměř bezvýznamná.

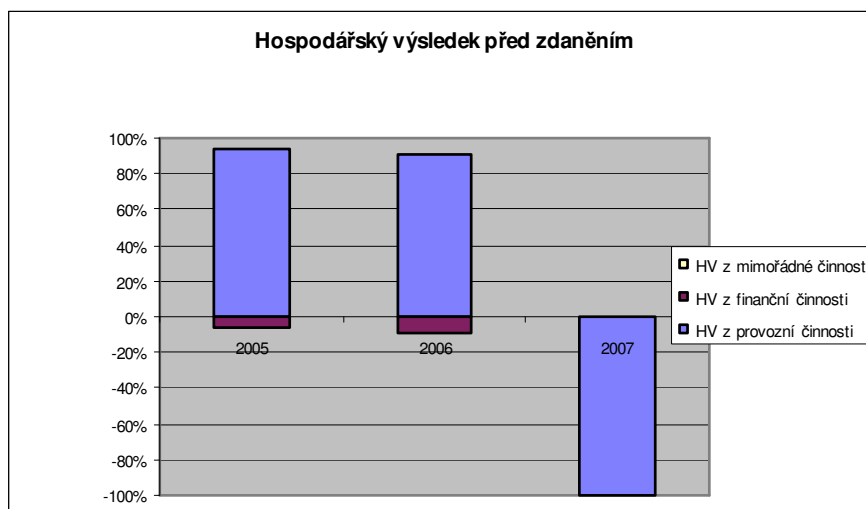
Tab. č. 7.3 Mimořádný HV

Mimořádná činnost						
mimořádné náklady	-6	0	0	mimořádné výnosy	59	43
zisk z mim. činnost	53	43	0	ztráta z mim.činnosti	53	43 0

Vlastní zdroj

Největší vliv na celkový hospodářský výsledek měla provozní činnost. Vliv jednotlivých HV na celkový hospodářský výsledek zobrazuje obrázek č. 7.8. V grafu lze zaznamenat, že rok 2007 byl pro firmu velmi špatný, a pokud nezmění svoji strategii nebude mít na trhu dlouhou působnost.

Obrázek č. 7.8 Hospodářský výsledek před zdaněním



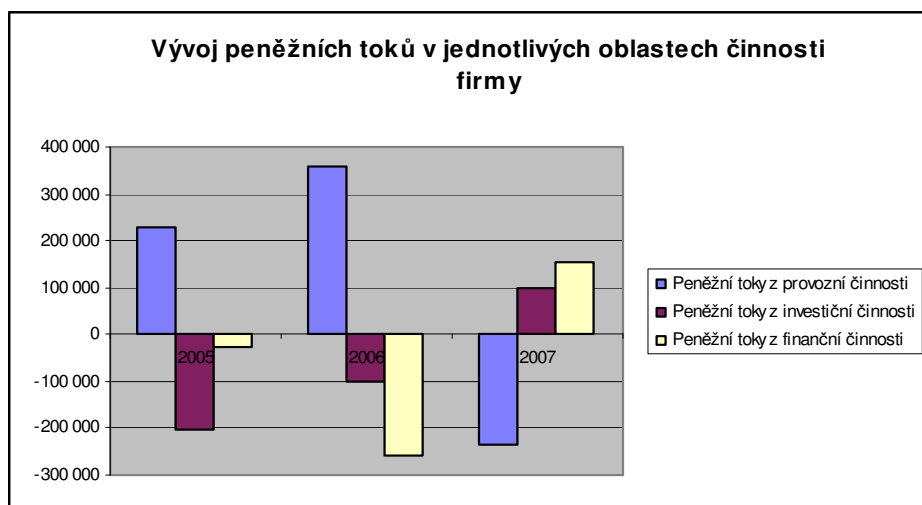
Vlastní zdroj

7.3 Analýza peněžních toků

Výkaz cash flow jsme analyzovali pomocí horizontální analýzy (viz. příloha č.10). Je důležité mít na paměti, že výkaz peněžních toků ke konci roku příliš nevypovídá o celkovém hospodaření firmy, protože následující den mohou být data úplně jiná. Pokud by jsme chtěli, aby měly výsledky z této analýzy větší váhu. Bylo by zapotřebí mít data v delším časovém období, ale s krátkými intervaly mezi sebou.

Pro zajímavost provedeme alespoň rozbor peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti společnosti.

Obrázek č. 7.9 Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti firmy



Jelikož se jedná o výrobní podnik, nejdůležitější položkou je provozní činnost. Dle grafu lze vidět, že také pokrývá největší podíl z celkového peněžního toku. Hodnoty v prvních dvou letech byly kladné, ale v roce 2007 se dostaly do záporných čísel.

Pozornost by dále měla být více věnována ukazatelům likvidity, které mají blízkou souvislost s peněžními prostředky (těmto ukazatelům se budeme věnovat více v kapitole analýza likvidity).

8 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se zaměříme na poměrové ukazatele. Bude zde provedena analýza ziskovosti pomocí ukazatelů rentability, dále aktivity, zadluženosti a likvidity. Jelikož se jedná o společnost s ručením omezeným, nebude možné vytvořit analýzu kapitálového trhu.

Pro přehlednost jsme data uspořádali do přehlednější tabulky, ze které je jednodušší vyčíst hodnoty, které budeme používat ke kalkulaci poměrových ukazatelů (viz příloha č. 11)

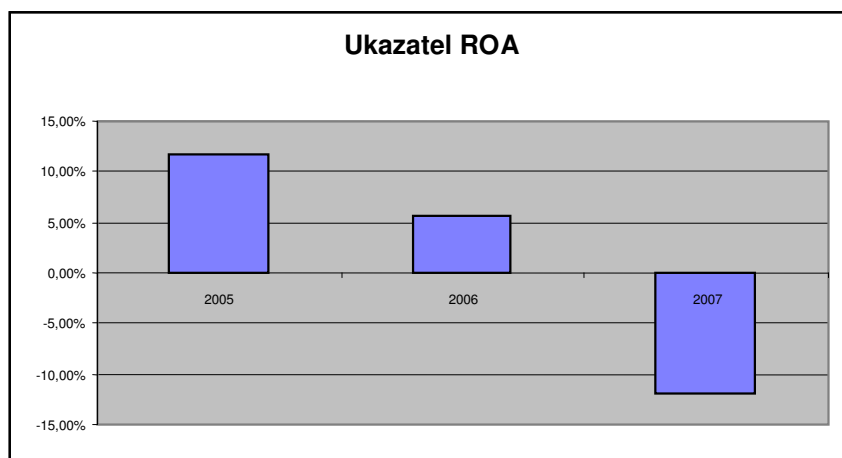
8.1 Analýza ziskovosti

Analýza zisku, neboli rentability vyjadřuje míru schopnosti podniku vytvářet zisk užitím investovaného kapitálu. V ukazatelích rentability se projevuje vliv dalších ukazatelů jako likvidity, aktivity či zadluženosti na zisk podniku.

A, Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel porovnává hospodářský zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy. Čím je hodnota ukazatele vyšší tím je situace podniku lepší. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 6 až 10 %. Rentabilita má klesající trend, rok 2007 je v záporných číslech, což je způsobeno ztrátou podniku.

Obrázek č. 8.1 Ukazatel ROA

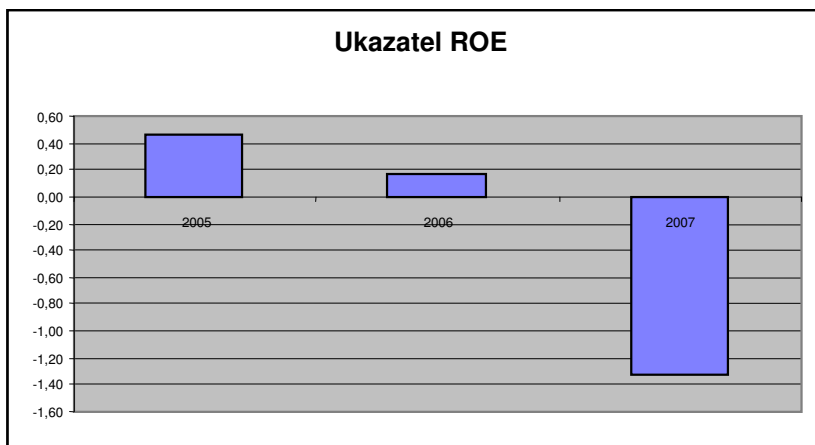


Vlastní zdroj

B. Rentabilita vlastního jmění (ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje jak efektivně jsou využity jejich vklady a zda výše zisku odpovídá investičnímu riziku. Tento ukazatel má klesající tendenci. Za uspokojivou hodnotu by se měla požadovat hodnota 0,36, což bylo splněno jen v roce 2005.

Obrázek č. 8.2 Ukazatel ROE

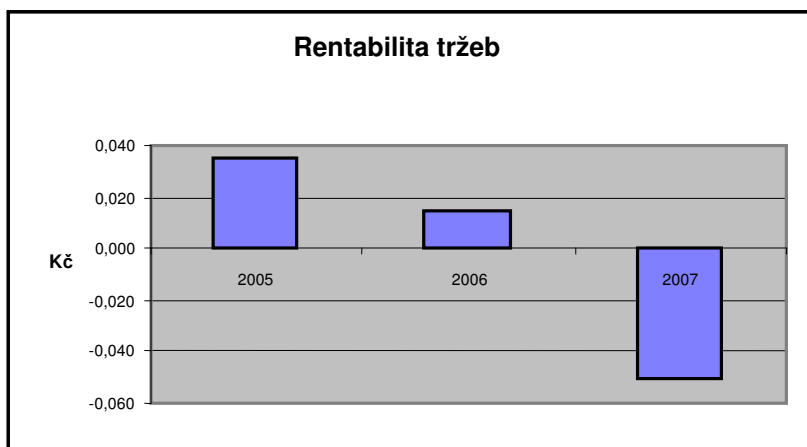


Vlastní zdroj

C. Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel poměruje zisk s tržbami. Pomáhá tak společnosti stanovit marži. V případě firmy TRW Carr s.r.o. rentabilita tržeb měla klesající trend, protože firma vyrábí s vyššími náklady než by měla. Náklady na 1 Kč v roce 2005 byly 96h, v roce 2006 99h a v roce 2007 náklady převýšily tržby.

Obrázek č. 8.3 Ukazatel rentability tržeb



Vlastní zdroj

Závěrem k ukazatelům rentability by se dalo říci, že hodnoty nejsou pozitivní. Zejména v roce 2007, kde se odráží vzniklá ztráta.

Tab. č. 8.1 Ukazatele rentability

	2005	2006	2007
Výnosnost celkových aktiv (ROA)	11,83%	5,65%	-11,88%
Výnosnost vlastního kapitálu (ROA)	45,59%	5,65%	-11,88%
Rentabilita tržeb (ROS)	0,035	0,015	-0,050
Rentabilita nákladů (ROC)	0,96	0,99	1,05

Vlastní zdroj

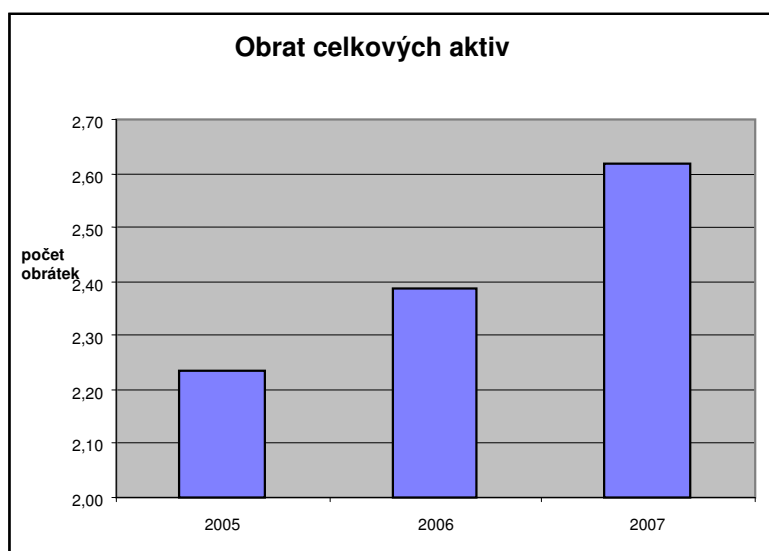
8.2 Analýza ekonomické aktivity

Tato analýza by nám měla pomoci odpovědět na otázku, v jak efektivně využívá podnik vložená aktiva, a jak s nimi hospodaří.

A, obrat celkových aktiv

Celkový trend má rostoucí tendenci, V prvním roce ukazatel dosahoval hodnoty 2,24 poté 2,39 a v roce 2007 - 2,62. Což značí, že aktiva se oproti tržbám otočí více než dvakrát. Tyto hodnoty jsou zcela vyhovující, doporučované výši tohoto ukazatele. Čím vyšší je tento ukazatel, tím firma lépe nakládá s celkovými aktivy. Pokud by byl nižší než 1,6, pak by firma měla zkontrolovat, zda-li vložený majetek není nadbytečný.

Obrázek č. 8.4 Ukazatel obratu celkových aktiv (2005-2007)



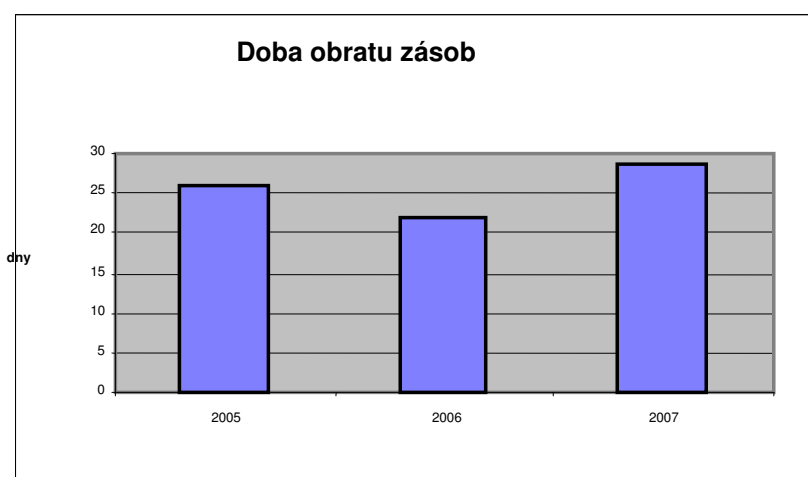
Vlastní zdroj

B, obrat zásob

Doba obratu zásob informuje, jak dlouho v průměru zůstávají zásoby na skladě, aniž by změnilly svojí formu. Hodnota by neměla být příliš vysoká, jelikož by pak firmě zbytečně vznikaly další zbytečné náklady, jako např. za skladování. Ale také by neměla být příliš nízká, aby nedocházelo k prostojům ve výrobě.

Hodnoty tohoto ukazatele měly v druhém analyzovaném roce tendenci klesnout, ale v roce 2007 se trend obrátil a průměrné zásoby vzrostly. (26,22,29 dnů). Zvýšení zásob v roce 2007 bylo zapříčiněno zejména transformací výroby ofukovačů (pro Renault Scenic, Hondu Civic, atd.) z důvodu zlepšení kvality a včasnosti dodávek.

Obrázek č. 8.5 Ukazatel obratu zásob (2005-2007)



Vlastní zdroj

C, obrat pohledávek

Doba obratu pohledávek je časový úsek mezi prodejem zboží a uhrazením zákazníkem. Cílem každé firmy je tento ukazatel snižovat., jelikož poskytnutím obchodního úvěru ztrácí firma dočasně peněžní prostředky, které by jinak mohla pomocí například investice zhodnotit.

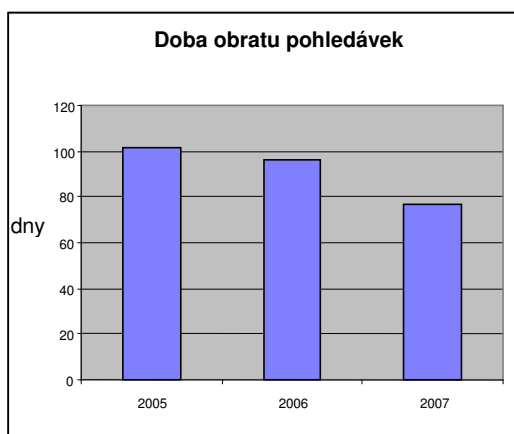
Bohužel však bez umožnění obchodního úvěru by firma neobstála v prodeji výrobku. Již ve smlouvě s daným zákazníkem je uvedena doba splatnosti faktur, ale není vždy pravidlem, že tak odběratel uhradí pohledávku včas. Do obratu zásob se projevují nejen

vlivy neochoty zaplatit dodané zboží zákazníkem, ale i překážky na straně dodavatele jako nevyhovující kvalita či včasnost dodávky.

V roce 2005 spláceli odběratelé své pohledávky v průměru 101 dnů. V roce 2006 byl průměr pohledávek snížen na 96 dní a v roce 2007 na 77 dní.

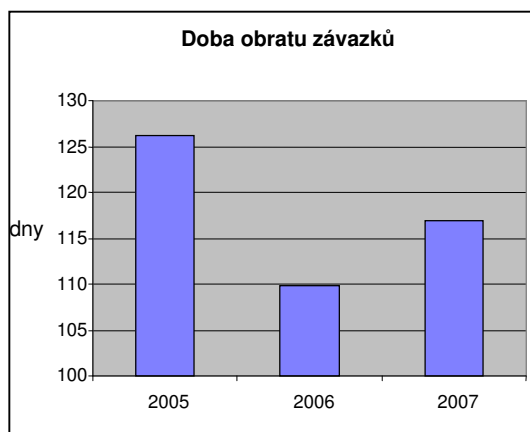
Tento ukazatel má klesající trend, což je jev pozitivní z pohledu platební morálky zákazníků. Na snížení pohledávek v roce 2007 mělo dopad nejen zlepšení platební morálky díky zkvalitnění výroby a včasnosti dodávek, ale velký dopad měl i transfer výroby ofukovačů do sesterského závodu na Slovensku, a tedy ztráta zákazníka.

Obrázek č. 8.6 Ukazatel obratu pohledávek (2005-2007)



Vlastní zdroj

Obrázek č. 8.7 Ukazatel obratu závazků (2005-2007)



Vlastní zdroj

D, obrat závazků

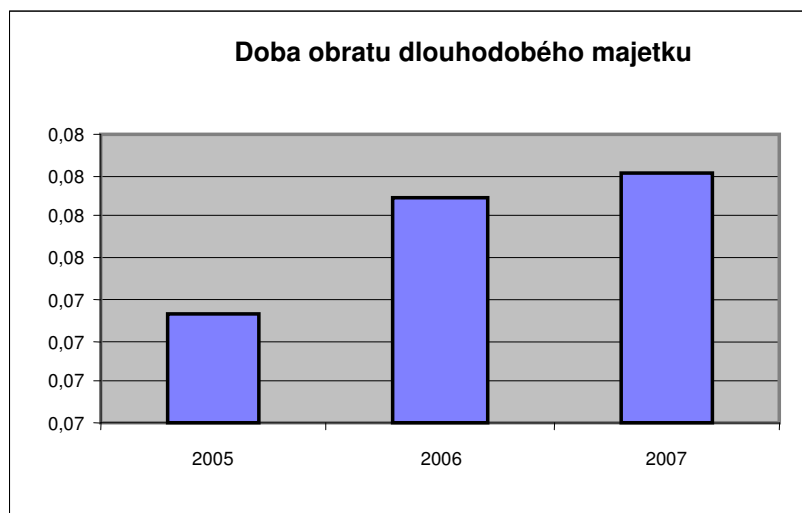
Doba obratu závazků nám ukazuje platební morálku analyzovaného podniku. Tento ukazatel nabývá na důležitosti až při porovnání s dobou obratu pohledávek. Ideální je, pokud tyto ukazatele jsou v rovnováze, nebo závazky jsou o něco větší než pohledávky.

Trend obratu závazků byl nejdříve klesající a následně rostoucí. V celém analyzovaném období závazky převyšovaly pohledávky. V roce 2007 se platební morálka firmy zhoršila.

E, obrat dlouhodobých aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje relativní vázanost mezi stálými aktivy a tržbami. Žádoucí je, aby tento ukazatel měl trend klesající, jelikož tím větší bude efektivnost využití dlouhodobých aktiv. Ukazatel by měl růst vlivem zvýšení tržeb. Výsledný ukazatel analyzované firmy má rostoucí tendenci, což je zapříčiněno zejména problémy s náběhem složitých projektů, které se neobejdou bez větších investičních nákladů.

Obrázek č. 8.8 Ukazatel obratu dlouhodobých aktiv (2005-2007)



Vlastní zdroj

Závěrem by se dalo říci, že některé ukazatele aktivity se v průběhu analyzovaného období nevyvíjely příliš pozitivně. Zejména ukazatel obratu dlouhodobých aktiv. Důvodem, jak jsme se již zmínili bylo najetí nových projektů, s nimiž byly spojeny nejen vyšší investiční náklady, ale i problémy s kvalitou a včasností dodávek. To vše se i odrazilo v ukazatelích obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tab. č. 8.2 Ukazatelé ekonomické aktivity

	2005	2006	2007
obrat celkových aktiv	2,24	2,39	2,62
obrat zásob	26	22	29
obrat pohledávek	101	96	77
obrat závazků	126	110	117
obrat dlouhodobého majetku	0,07	0,08	0,08

Vlastní zdroj

8.3 Analýza zadluženosti

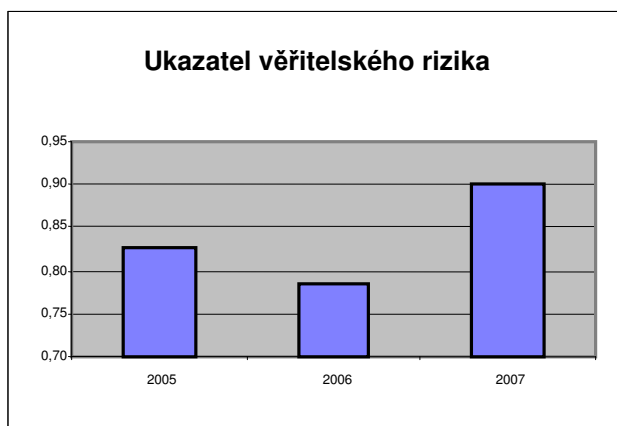
Každý podnik používá k financování svých aktivit vlastních, nebo cizích zdrojů, přičemž ukazatele zadluženosti hodnotí v jakém míře firma využívá cizích zdrojů. Tyto ukazatele firmě napomáhají stanovit jaký poměr mezi cizími a vlastními zdroji bude firma preferovat.

A, ukazatel věřitelského rizika

Podniky s vysokou zadlužeností mívají problémy se získáváním dalších půjček. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je firma brána za rizikovější v dostání svých závazků. Ve firmě TRW Carr s.r.o. tento ukazatel je příliš vysoký. Společnost by měla v této situaci veliké problémy s poskytnutím úvěru. Dopad na tuto situaci měla zejména ztráta ve výši 271 327 Kč.

Mateřská společnost s ohledem na tuto skutečnost, vydala prohlášení, že poskytne pobočce finanční výpomoc, aby mohla dostát svých závazků.

Obrázek č. 8.9 Ukazatel věřitelského rizika (2005-2007)

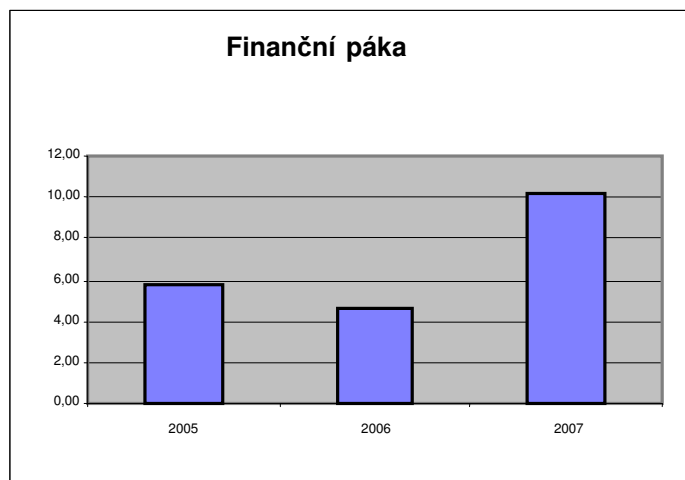


Vlastní zdroj

B, Finanční páka

Tento ukazatel je postaven na tom, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje. Pomocí cizích zdrojů dochází k zvyšování rentability vlastního kapitálu.

Obrázek č. 8.10 Finanční páka (2005-2007)

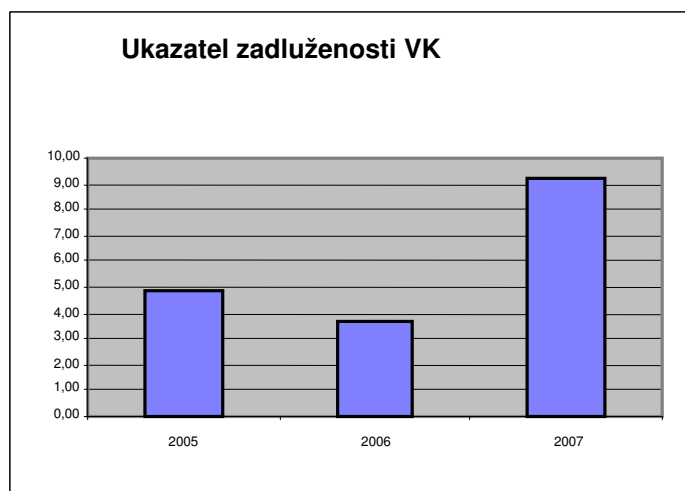


Vlastní zdroj

C, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje v jakém poměru si stojí vlastní a cizí zdroje. I v tomto ukazateli firma nesplňuje požadovanou hodnotu. Příznivé by bylo, kdyby ukazatel dosáhl hodnoty max. 1.

Obrázek č. 8.11 Ukazatel zadluženosti VK (2005-2007)

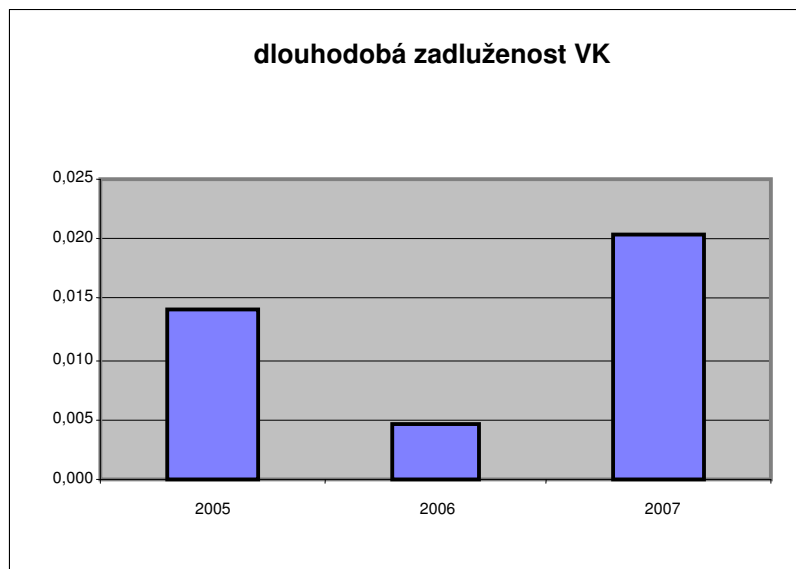


Vlastní zdroj

D, dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu:

Tento ukazatel vyjadřuje poměr dlouhodobých závazků k vlastnímu kapitálu. V případě dlouhodobé zadluženosti vlastního kapitálu, firma nemá problém, ačkoliv ukazatel v roce 2007 ovlivněný ztrátou, začal růst.

Obrázek č. 8.12 Ukazatel dlouhodobé zadluženosti VK (2005-2007)

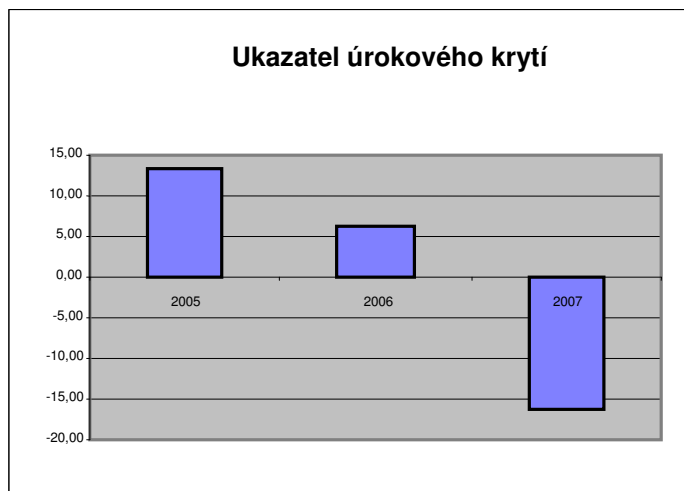


Vlastní zdroj

E, ukazatel úrokového krytí :

Tento ukazatel pomáhá určit firmě, zda – li je dluhové zatížení pro ni únosné. Tento ukazatel by měl být co nejvyšší. Doporučená hodnota je 3 a více. V roce 2005, 2006 by firma neměla problémy se splácením úroků, ale v roce 2007 se ukazatel nevyvíjí příznivě jelikož firma je ve ztrátě a tím je zisk nižší než úroky.

Obrázek č. 8.13 Ukazatel úrokového krytí (2005-2007)



Vlastní zdroj

Závěrem k ukazatelům zadluženosti by se dalo říci, že se nevyvíjí příliš příznivě. Naopak hodnoty jsou kritické a pokud by neexistovala podpora mateřské společnosti, firma by měla velké problémy se udržet na trhu. Z pohledu analyzovaného období byl nejlepší rok 2006, avšak rok 2007 zaznamenal velký propad z pohledu zadluženosti, jelikož firma vykázala vysokou ztrátu 271 327 tis. Kč což mělo dopad na snížení vlastních zdrojů.

Tab. č. 8.3 Ukazatele zadluženosti

	2005	2006	2007
ukazatel věřitelského rizika	83%	79%	90%
finanční páka	5,82	4,67	10,17
ukazatel zadluženosti VK	4,82	3,67	9,17
dlouhodobá zadluženost VK	1,4%	0,5%	2,0%
ukazatel úrokového krytí	13,16	6,13	-16,34

Vlastní zdroj

8.4 Analýza likvidity

Jednou z nejdůležitějších oblastí na kterou se finanční analýza zaměřuje je likvidita. Tyto ukazatele měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky, v případě že máme v plánu požádat o úvěr, nebo potřebujeme na krátkou dobu poskytnout nějaké peníze, zajímá nás zda budeme mít ve chvíli splatnosti dluhu po ruce dostatečnou hotovost.

Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas a v požadované výši na požadovaném místě všechny splatné závazky. Firma je platebně schopná, pokud má v den splatnosti více pohotových zůstatků než je splatných závazků.

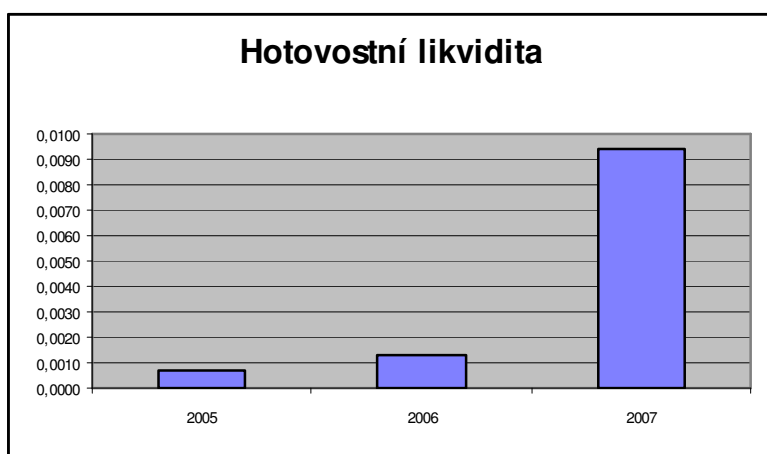
Likvidita je míra schopnosti získat peněžní prostředky přeměnou jednotlivých složek majetku. Likvidnost se tedy váže k jednotlivým složkám majetku, zejména však k oběžným aktivům. Na opačné straně pasiv mají proti položku krátkodobých závazků.

Rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovou a hotovostní. Ukazatele likvidity poměří výši závazku a zdroje ze kterých lze závazek uhradit.

A, Hotovostní likvidita

Tento ukazatel měří schopnost dostát závazků ihned po požádání. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lepší je jeho likvidita. Ale zároveň tento ukazatel ukazuje, pokud je hodnota příliš vysoká, že firma má zbytečně vysokou hotovost a tím snižuje možnou rentabilitu. Krátkodobé závazky obsahují závazky k dodavatelům nebo zaměstnancům, atd.. Finanční majetek v sobě zahrnuje hotovost v pokladně, peníze na účtech, šeky a ceniny, apod.. V analyzovaném období měla hotovostní likvidita rostoucí tendenci. Tento ukazatel by se měl porovnávat s odvětvovými průměry. V analyzovaném období se ukazatele pohybovaly pod úrovní hodnot běžným v oboru. V roce 2007 se likvidita 1. stupně zlepšila (0,009), ale nedosáhla odvětvového průměru, který je 0,18.

Obrázek č. 8.14 Ukazatel hotovostní likvidity (2005-2007)



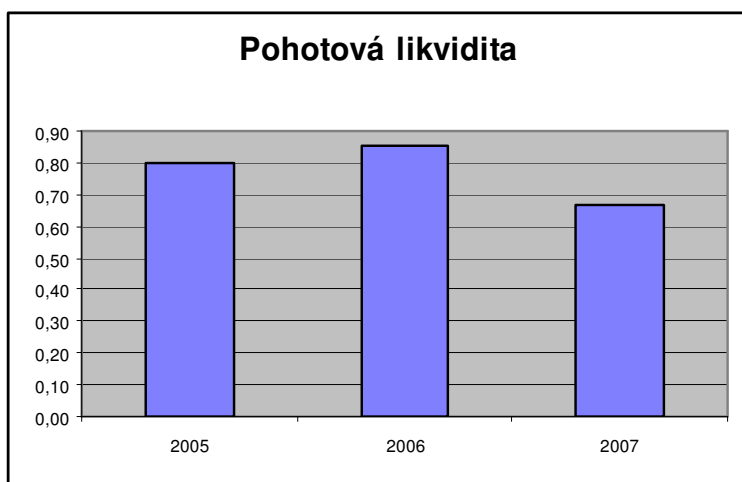
Vlastní zdroj

B, Pohotová likvidita

Charakterizuje schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky a pohledávkami své běžné potřeby a krátkodobé závazky. Hodnota vypočítaného ukazatele pohotov

é likvidity by měla obecně činit 1 až 1,5. V roce 2007 klesla z hodnoty 0,86 na 0,67, což v porovnání s odvětvovým průměrem pro rok 2007 (0,99) je nedostačující. A pokud by firma potřebovala úvěr, nemusela by banka poskytnutí schválit.

Obrázek č. 8.15 Ukazatel pohotové likvidity (2005-2007)

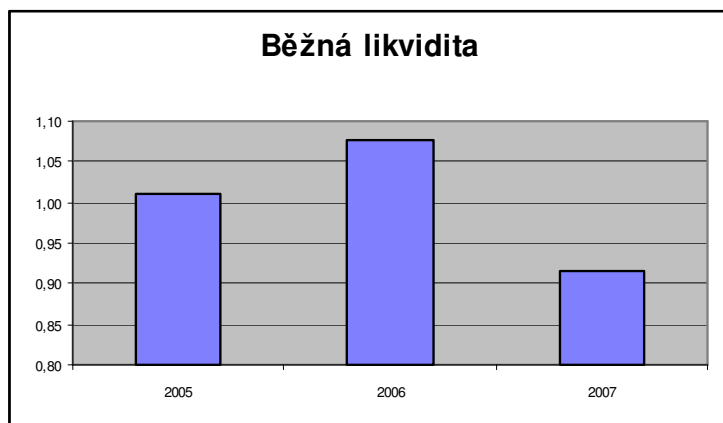


Vlastní zdroj

C, Běžná likvidita

Běžná likvidita zobrazuje, kolikrát oběžná aktiva snižená o dlouhodobé pohledávky pokrývají krátkodobé závazky podniku včetně běžných bankovních úvěrů. Čím je hodnota větší, tím je podnik likvidnější. Obecně je doporučeno, aby ukazatel měl hodnotu 0,6 až 1,1. Dle tohoto doporučení by firma neměla mít problém s běžnou likviditou, avšak dle odvětvového průměru v roce 2007 (1,37) je pod požadovanou hranicí. V roce 2006 hodnota běžné likvidity vzrostla, ale v roce 2007 naopak klesla. Dopad na to mělo zvýšení obratu zásob (viz. kapitola Analýza ekonomické aktivity).

Obrázek č. 8.16 Ukazatel běžné likvidity (2005-2007)



Vlastní zdroj

Ukazatele likvidity (tab. č.8.4) ve sledovaném období vykazují nižší hodnoty než jsou odvětvové průměry. Firma by se měla zaměřit na zvýšení tohoto ukazatele. Vliv na výši těchto ukazatelů má zejména průběžná modernizace výroby.

Tab. č. 8.4 Ukazatelé likvidity

	2005	2006	2007
L1 (Hotovostní likvidita)	0,0007	0,0013	0,0094
L2 (Pohotová likvidita)	0,80	0,86	0,67
L3 (Běžná likvidita)	1,00	1,05	0,92

Vlastní zdroj

9 Souhrnné indexy hodnocení

Pro svůj výpočet použiji Index důvěryhodnosti a Bilanční analýzu dle R. Douchy, které беру za vhodnější než ostatní modely, jelikož jsou více přizpůsobeny našim českým podmínkám. Dále se pokusím o praktickou aplikaci Altmanova Indexu a Tafflerova modelu na firmu TRW Carr s.r.o.. Dalo by se využít i dalších modelů, ale tyto tři považuji za nejznámější. Nejstěžejnější by však měla zůstat celková finanční analýza, než následující rychlé testy.

9.1 Index důvěryhodnosti IN

Tento model je konstruován na české podmínky a měl by se tak nejvíce přiblížit skutečné finanční situaci firmy. V indexu důvěryhodnosti jsme využili váhy jednotlivých poměrových ukazatelů navržené pro gumárenský a plastikářský průmysl.

Tab. č. 9.1 Výpočet Indexu důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti		váha	2005	2006	2007
v1	celková aktiva/cizí zdroje	0,22	0,266	0,280	0,244
v2	EBIT/nákladové úroky	0,11	1,448	0,674	-1,798
v3	EBIT/celková aktiva	5,87	0,695	0,332	-0,698
v4	tržby/celková aktiva	0,38	0,850	0,907	0,995
v5	oběžná aktiva/(krátkodobé závazky+krátkodobé bankovní úvěry)	0,1	0,101	0,108	0,092
v6	závazky po lhůtě splatnosti/tržby	43,01	0,006	0,019	0,080
Index důvěryhodnosti			3,365	2,320	-1,084

Vlastní zdroj

Dle indexu IN, který v prvních dvou analyzovaných letech převyšuje hodnotu IN, se firma těší dobrému finančnímu zdraví. Ale v roce 2007 by firma mohla být v bankrotu. Což odpovídá předešlé analýze.

9.2 Altmanův index

Pro výpočet jsem použila model pro podniky, které nejsou kótovány na burze, jelikož firma není obchodována na burze.

Tab. č. 9.2 Výpočet Altmanova indexu

Altmanovo Z -skóre		váha	2005	2006	2007
x1	oběžná aktiva-krátkodobé závazky/aktiva celkem	0,717	0,006	0,040	-0,052
x2	účetní hospodářský výsledek/aktiva celkem	0,847	0,066	0,030	-0,111
x3	provozní hospodářský výsledek/celková aktiva	3,107	0,392	0,194	-0,369
x4	základní kapitál/celkové závazky	0,42	0,055	0,059	0,052
x5	tržby/aktiva celkem	0,998	2,232	2,382	2,614
Altmanův index			2,751	2,706	2,135

Vlastní zdroj

Dle výše hodnot se firma nachází v šedé zóně, přičemž nejhůře je na tom v roce 2007. Nedá se však striktně dle tohoto ukazatele hodnotit finanční zdraví podniku, jelikož není konstruován pro české podmínky, ačkoliv dle předešlé analýzy by výše ukazatelů mohla odpovídat skutečné situaci.

9.2 Tafflerův model

K výpočtu jsem použila modifikovanou formu modelu. Hodnoty Tafflerova indexu jsou vyšší než 0.3 , což znamená, že firma ve všech analyzovaných letech a i v roce 2007 nemá žádné finanční problémy. A tedy výsledky tohoto modelu neodpovídají předešlé celkové analýze.

Tab. č. 9.3 Tafflerův model

Tafflerův index		váha	2005	2006	2007
v1	celková aktiva/cizí zdroje	0,53	0,080	0,041	-0,074
v2	EBIT/nákladové úroky	0,13	0,124	0,130	0,112
v3	EBIT/celková aktiva	0,18	0,170	0,167	0,169
v4	tržby/celková aktiva	0,16	0,358	0,382	0,419
Tafflerův index			0,732	0,719	0,626

Vlastní zdroj

9.3 Bilanční analýza podle R. Douchy

a, bilanční analýza I.

Tato analýza je souhrnem pěti základních ukazatelů. Jedná se jen o velmi rychlé hodnocení finanční situace firmy.

Tab. č. 9.4 Bilanční analýza I.

Bilanční analýza I.			2005	2006	2007
Ukazatel stability	$S = \text{vlastní kapitál/stálá aktiva}$	2	2,1	2,3	0,9
Ukazatel likvidity	$L = (\text{finanční majetek+pohledávky}) / 2,17 * \text{krátkodobé dluhy}$	4	1,5	1,6	1,2
Ukazatel aktivity	$A = \text{výkony} / 2 * \text{celková pasiva}$	1	1,1	1,1	1,2
Ukazatel rentability	$R = 8 * \text{EAT/vlastní kapitál}$	5	18,2	6,6	53,1
Celkový koeficient bilanční analýzy I. ($S = (2*S1+S2+S3+S4+2*S5)/7$)			3,3	1,6	-7,1

Vlastní zdroj

Dle výsledných hodnot by se dalo soudit, že firma v letech 2005 a 2006 byla stabilní, ale rok 2007 zaznamenal prudký pád a firma se dostala do zóny bankrotu. Dle vah lze určit, že nejvyšší důraz v tomto ukazateli je dán na rentabilitu a likviditu. Dle předešlých výpočtů již víme, že firma měla velké problémy s rentabilitou v roce 2007.

b, bilanční analýza II.

Jedná se o podrobnější analýzu než byla předešlá. Pracuje se zde se 17 ukazateli. Tato analýza by měla být více přesná.

Tab. č. 9.5 Bilanční analýza II.

Bilanční analýza I.

		2005	2006	2007	
Ukazatele stability	S1 = vlastní kapitál/stálá aktiva	2	2,10	2,27	0,94
	S2 = 2*(vlastní kapitál/stálá aktiva)	1	2,10	2,27	0,94
	S3 = vlastní kapitál/cizí zdroje	1	0,21	0,27	0,11
	S4 = celková aktiva/ (krátkodobé dluhy*5)	1	0,26	0,28	0,24
	S5 = celková aktiva/(zásoby*15)	1	0,42	0,46	0,32
		0,67	0,73	0,32	
Ukazatele aktivity	A1 = (celkové tržby/2)/celková pasiva	1	1,12	1,19	1,31
	A2 = (celkové tržby/4)/vlastní kapitál	1	3,25	2,78	6,66

	$A3 = (\text{přidaná hodnota} \cdot 4) / \text{tržby celkem}$	1	0,75	0,61	0,31
			1,71	1,53	2,76
Ukazatele rentability	$R1 = (10 \cdot \text{EAT}) / \text{přidaná hodnota}$	3	4,20	1,77	-5,98
	$R2 = (8 \cdot \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$	7	25,53	9,21	-
	$R3 = (20 \cdot \text{EAT}) / \text{pasiva celkem}$	4	6,27	2,82	10,44
	$R4 = (40 \cdot \text{EAT}) / (\text{tržby} + \text{výkony})$	2	2,80	1,18	-3,99
	$R5 = (1,33 \cdot \text{provozní VH}) / (\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$	5	7,10	7,36	6,65
			2,70	1,31	-5,18
Ukazatele likvidity	$L1 = (2 \cdot \text{finanční majetek}) / \text{krátkodobé dluhy}$	5	0,01	0,01	0,09
	$L2 = ((\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,17$	8	2,93	3,15	2,47
	$L3 = (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,5$	2	0,81	0,86	0,73
	$L4 = (\text{pracovní kapitál} / \text{celková pasiva}) \cdot 3,33$	1	0,03	0,19	-0,24
			0,24	0,26	0,19

Bilanční analýza I.			2005	2006	2007
Ukazatel stability	$S = (2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5) / 7$	2	1,3	1,5	0,6
Ukazatel likvidity	$L = (5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4) / 16$	4	0,9	1,1	0,8
Ukazatel aktivity	$A = (A1 + A2 + A3) / 3$	1	1,7	1,5	2,8
Ukazatel rentability	$R = (3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5) / 17$	5	13,5	6,6	-25,9
Celkový koeficient bilanční analýzy II. $C = (2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R) / 12$			1,5	0,9	-1,8

Vlastní zdroj

Dle výsledných hodnot lze charakterizovat rok 2005 jako finančně úspěšný, rok 2006 se však firma dostává do pásma šedé zóny a výsledek pro rok 2007 firmu zařazuje mezi firmy, kterým hrozí bankrot.

10 Závěr

V této práci jsme sledovali finanční hospodaření ve společnosti TRW Carr s.r.o. v období 2005 - 2007. Analýzu jsme prováděli pomocí výpočtových vztahů, které uvádějí dále uvedené publikace (viz. seznam literatury). K tomu, aby firma mohla být považována za finančně zdravou, měla by být ve většině oblastech (zadluženost, rentabilita, aktivita a likvidita) bez problémů a vypočítané ukazatele by měly dosahovat přijatelných hodnot.

Ukazatele rentability ve sledovaném období jsou značně neuspokojivé. Od roku 2006 jsme pomocí vypočítaných ukazatelů zaznamenali prudký pokles. V roce 2007 se dokonce ukazatel dostal do minusových hodnot, což bylo zapříčiněno značnou ztrátou z hospodářského výsledku.

K těmto výsledkům je zapotřebí dodat, že se jedná o společnost výrobní, a v případě že se rozjíždí nový projekt, je to spojeno s vysokými náklady. Konec roku 2006 a první polovina roku byla spojena s nabíráním velkého množství nových projektů, které byly značně problémové (co se týká kvality a nároků na strojní zařízení), což mělo dopad na výsledné hodnoty tohoto i dalších ukazatelů.

Z rozboru zadluženosti lze vidět, že se nevyvíjí příliš příznivě. To lze ověřit tím, že ve výroční zprávě je informace, že mateřská společnost vydala prohlášení, že společnosti poskytne dostatečné množství finančních zdrojů, aby popřípadě mohla dostát všem svým obchodním závazkům. Z ukazatelů lze vyčíst, že z pohledu zadluženosti je ze všech analyzovaných let rok 2007 nejhorším. Jak jsem se již v předchozím odstavci zmínila, velký dopad na snížení vlastních zdrojů měla ztráta v roce 2007.

U ukazatelů aktivity se projevil vliv najetí nových projektů, s nimiž byly spojeny nejen vyšší investiční náklady, ale i problémy s kvalitou a včasností dodávek. To vše se odrazilo i v ukazatelích obratu zásob, pohledávek a závazků.

V případě ukazatelů likvidity se firma přibližně pohybuje v průměrných hodnotách doporučených literaturou. Avšak pokud bychom chtěli tyto výsledné ukazatele porovnat s odvětvovými průměry, jsou tyto ukazatele nižší.

Závěrem by se dalo říci, že z výsledků provedené finanční analýzy můžeme firmu hodnotit jako finančně nezdravou, potýkající se s velkými finančními problémy. Dokazuje

nám to i praktický výpočet souhrnné analýzy Indexu IN a bilančních analýz dle R. Douchy, kde se firma v roce 2007 dostala do relací, které jsou označovány jako zóna bankrotu.

Praktická část mě a doufám, že i čtenáře přesvědčila, že je neodmyslitelnou součástí finančního řízení. Pomocí ní jsme schopni obdržet velké množství informací, které firmám umožní nalézt problémové oblasti v jejich hospodaření. Je však také důležité upozornit, že finanční analýza nemůže pokrýt celkovou situaci firmy a že na hospodaření firmy mají vliv i jiné faktory, které nemůžeme promítnout do výpočtů, příkladem může být vliv změn cen v zahraničí, (pokud firma odebírá suroviny ze zahraničí), nebo depreciae či apreciae měny, atd..

Ačkoli finanční analýza není schopna zodpovědět veškeré otázky, je velkým přínosem, protože umožňuje posoudit minulou a stávající situaci podniku a pomáhá najít cestu, kterou by se podnik měl ubírat v budoucnosti.

Seznam použité literatury

1. BLAHA, Z – JINDŘICHOVSKÁ, I., *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 1. vydání Praha: Management Press 1994. ISBN 80-85603-624
2. DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku – praktické aplikace*, Praha: VOX Consult s.r.o. 1996. ISBN 80-902111-2-7
3. GRŮNWALD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha: VOX Consult s.r.o. 1995.
4. JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. *Podnikové finance*, Praha: Management Press 2001. ISBN 80-7261-025-2
5. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, Praha: C.H. Beck 2004. ISBN 80-7179-802-9
6. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon 1995. ISBN 80-85967-07-3
7. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2
8. SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*, Praha: Nakladatelství PROFESS 1996. ISBN 80-85235-40-4
9. SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s. 2000. ISBN 80-7265-027-0
10. SYNEK M. a kol., *Podniková ekonomie*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C.H. Beck 2002. ISBN 80-7179-736-7

11. VORBOVÁ, H. *Výkazy cash flow a finanční analýza*, Praha: Linde, nakladatelství, s.r.o. 1997. ISBN 80-902105-3-8

12. *Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2002 až 2006* Dostupné z:
< <http://www.czso.cz/csu/2008edicniplan.nsf/p/8006-08> >

13. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2005*
< <http://www.mpo.cz/dokument9159.html> >

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva	89
Příloha č. 2 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva.....	91
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát.....	93
Příloha č. 4 Přehled o peněžních tocích	95
Příloha č. 5 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva – horizontální analýza.....	97
Příloha č. 6 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva – vertikální analýza	99
Příloha č. 7 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva – horizontální analýza.....	101
Příloha č. 8 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva – vertikální analýza.....	103
Příloha č. 9 Výkaz zisku a ztrát – horizontální analýza.....	105
Příloha č. 10 Přehled o peněžních tocích – horizontální analýza	107
Příloha č. 11 Zjednodušená verze rozvahy a výsledovky	109

Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU				
		Minulé	Minulé	Běžné účetní období
		úč. období 2005	úč. období 2006	úč. období 2007
		Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2131301	2069562	2078823
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL		0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	349145	390268	436675
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2326	2073	1713
B. I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3	Software	2164	1733	1425
4	Ocenitelná práva	0	0	0
5	Goodwill	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	162	340	288
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	346819	388195	434962
B. II. 1	Pozemky	4640	4897	4897
2	Stavby	84154	72465	69659
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	234110	254050	316408
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	15	12	9
5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16883	46835	14394
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7271	10063	29595
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-254	-127	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1684832	1620351	1613705

C. I.	Zásoby	342304	298730	431661
C. I. 1	Materiál	121844	117871	124 326
2	Nedokončená výroba a polotovary	174943	125193	246 465
3	Výrobky	41572	46680	56 933
4	Zvířata	0	0	0
5	Zboží	3945	8986	3937
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	16952	34712	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0
7	Jiné pohledávky	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	16 952	34 712	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1324424	1285022	1165490
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	708 170	645 212	666 257
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	592029	570 771	335 158
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	11 943	47 486	88 152
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9 310	13 429	4 909
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	2 970	547	31 382
9	Jiné pohledávky	2	7 577	39 632
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1152	1887	16554
C. IV. 1	Peníze	515	783	455
2	Účty v bankách	637	1 104	16 099
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	97324	58943	28443
D. I.	Časové rozlišení	97324	58943	28443
D. I. 1	Náklady příštích období	23134	9 740	11 973
2	Komplexní náklady příštích období	74 190	49 203	16 470
3	Příjmy příštích období	0	0	0

Příloha č. 2 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva

			Stav v minulém účetním období 2005	Stav v minulém účetním období 2006	Běžné účetní období
			Netto	Netto	úč. období 2007
			Netto	Netto	Netto
		PASIVA CELKEM	2 131 301	2 069 562	2 078 823
		VLASTNÍ KAPITÁL	366 183	443 564	204 314
I.		Základní kapitál	230 100	230 100	230 100
I.	1	Základní kapitál	230 100	230 100	230 100
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
	3	Změny základního kapitálu	0	0	0
II.		Kapitálové fondy	8 652	13 086	45 162
II.	1	Emisní ážio	0	0	0
	2	Ostatní kapitálové fondy	8 652	8 652	8 652
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	4 434	36 510
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
III.		Rezervní fondy, (<i>Nedělitelný fond</i>) a ostatní fondy ze zisku	16 444	24 792	33 118
III.	1	Zákonný rezervní fond/ <i>Nedělitelný fond</i>	16 444	24 792	33 118
	2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
IV.		Výsledek hospodaření minulých let	- 55 974	102 648	167 261
IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	572 539	731 161	916 214
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	-628 513	-628 513	- 748 953
V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	166 961	72 938	- 271 327
		CIZÍ ZDROJE	1 765 118	1 625 998	1 874 509
I.		Rezervy	93 331	118 932	106 801
I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
	3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
	4	Ostatní rezervy	93 331	118 932	106 801
II.		Dlouhodobé závazky	5 232	2 086	4 162
II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
	3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
	5	Přijaté zálohy	0	0	0
	6	Vydané dluhopisy	0	0	0
	7	Směnky k úhradě	0	0	0
	8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0	0
	9	Jiné závazky	5 232	2 086	4 162
	10	Odložený daňový závazek	0	0	0

III.		Krátkodobé závazky	1 666 555	1 504 980	1 763 546
III.	1	Závazky z obchodních vztahů	560 724	722 382	723 331
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba	816 094	561 146	711 573
	3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
	5	Závazky k zaměstnancům	22 849	20 288	24 143
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 314	10 527	12 341
	7	Stát - daňové závazky a dotace	26 577	3 385	3 686
	8	Přijaté zálohy	51 434	42 260	70 735
	9	Vydané dluhopisy	0	0	0
	10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	173 682	144 450	216 881
	11	Jiné závazky	2 881	542	856
IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
		OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0	0	0
I.		Časové rozlišení	0	0	0
I.	1	Výdaje příštích období	0	0	0
	2	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v minulém účetním období 2005	Stav v minulém účetním období 2006	Běžné účetní období úč. období 2007	
I.	1	Tržby za prodej zboží	472 020	445 900	458 533
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	421 945	402 740	456 460
+	Obchodní marže		50 075	43 160	2 073
II.		Výkony	4 294 233	4 494 378	4 987 421
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 130 036	4 517 967	4 845 171
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	163 182	- 24 883	140 444
	3	Aktivace	1 015	1 294	1 806
B.		Výkonová spotřeba	3 451 373	3 781 010	4 561 265
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 792 134	2 882 535	3 360 595
B.	2	Služby	659 239	898 475	1 200 670
+	Přidaná hodnota		892 935	756 528	428 229
C.		Osobní náklady	420 700	443 814	508 344
C.	1	Mzdové náklady	308 152	324 341	372 478
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	107 503	113 205	129 703
C.	4	Sociální náklady	5 045	6 268	6 163
D.		Daně a poplatky	2 464	2 844	1 560
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	83 554	90 691	96 985
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	357 494	294 419	376 165
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 317	108	948
	2	Tržby z prodeje materiálu	354 177	294 311	375 217
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	354 609	283 389	379 592
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 209	210	805
F.	2	Prodaný materiál	351 400	283 179	378 787
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	98 733	81 566	17 298
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	19 089	25 860	109 855
H.	1	Ostatní provozní náklady	40 306	44 968	157 433
V.	2	Převod provozních výnosů			
I.	1	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření		269 152	129 535	- 246 963
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly			

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
1	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
2				
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
1				
K.	Náklady z finančního majetku			
2				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
1				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
2				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			
1				
X.	Výnosové úroky	8 674	14 544	9 417
1				
N.	Nákladové úroky	19 164	19 081	15 117
2				
XI.	Ostatní finanční výnosy	90 217	87 595	149 973
1				
O.	Ostatní finanční náklady	96 707	95 661	144 344
2				
XII.	Převod finančních výnosů			
1				
P.	Převod finančních nákladů			
2				
*	Finanční výsledek hospodaření	- 16 980	- 12 603	- 71

Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	85 264	44 037	24 293
Q.	1 - splatná	99 101	- 11 819	63 197
Q.	2 - odložená	- 13 837	36 112	- 19 160
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	166 908	72 895	- 271 327
XIII.	Mimořádné výnosy	59	43	
1				
R.	Mimořádné náklady	6		
2				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
1				
S.	1 - splatná			
S.	2 - odložená			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	53	43	0
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	166 961	72 938	- 271 327
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	252 225	116 975	- 247 034

Příloha č. 4 Přehled o peněžních tocích

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31.12.2007

		Stav v minulém období 2005	Stav v minulém období 2006	Běžné účetní období období 2007
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>				
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	252 172	116 932	- 247 034
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	169 297	145 571	93 013
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	85 942	90 797	106 022
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	7 021	24 534	- 6 435
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	65 952	25 601	-121 311
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly			
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	- 108	102	- 143
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	10 490	4 537	5 700
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)			
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	421 469	262 503	- 154 021
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	- 76 570	236 432	- 31 443
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	- 162 312	31 107	-123 680
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	- 97 562	55 853	-29 174
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	16 947	33 936	13 272
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	83 087	16 168	949
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	83 270	-46 122	107 190
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	344 899	498 935	- 185 464
A. 3. 1.	Placené úroky	- 19 164	- 19 081	- 15 117
A. 4. 1.	Placené daně	- 98 752	- 119 886	- 35 312
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	53	43	
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	227 036	360 011	- 235 893
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				

B.	1.	1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 71 548	- 137 092	- 147 921
B.	2.	1	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 317	108	948
B.	3.	1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	- 140 870	21 258	235 613
B.	4.	1	Přijaté úroky	8 674	14 544	9 417
B.	5.	1	Přijaté dividendy			
B	***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 200 427	- 101 182	98 057
			Peněžní toky z finanční činnosti			
C.	1.		Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	-26603	- 258 094	152 503
C.	2.	1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky			
C.	2.	2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku			
C.	2.	3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky			
C	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 26 603	- 258 094	152 503
F.			Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	208	735	14 667
P.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	944	1 152	1 887
R.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 152	1 887	16 554

Příloha č. 5 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva – horizontální analýza

		Horizontální analýza			
		2005/2006		2006/2007	
		absolutně	procentuelně	absolutně	v %
	AKTIVA CELKEM	-61739	-2,90%	9261	0,45%
	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	x	x	x	x
		x	x	x	x
	DLOUHODOBÝ MAJETEK	41123	11,78%	46407	11,89%
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-253	-10,88%	-360	-17,37%
I. 1	Zřizovací výdaje	x	x	x	x
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	x	x	x	x
3	Software	-431	-19,92%	-308	-17,77%
4	Ocenitelná práva	x	x	x	x
5	Goodwill	x	x	x	x
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	178	109,88%	-52	-15,29%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41376	11,93%	46767	12,05%
II. 1	Pozemky	257	5,54%	0	0,00%
2	Stavby	-11689	-13,89%	-2806	-3,87%
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	19940	8,52%	62358	24,55%
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	-3	-20,00%	-3	-25,00%
5	Základní stádo a tažná zvířata	x	x	x	x
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	x	x	x	x
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	29952	177,41%	-32441	-69,27%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2792	38,40%	19532	194,10%
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	127	-50,00%	127	-100,00%
III.	Dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	x
III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	x	x	x	x
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	x	x	x	x
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	x	x	x	x
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	x	x	x	x
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	x
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	x
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	x	x	x	x
	OBĚŽNÁ AKTIVA	-64481	-3,83%	-6646	-0,41%
I.	Zásoby	-43574	-12,73%	132931	44,50%
I. 1	Materiál	-3973	-3,26%	6455	5,48%
2	Nedokončená výroba a polotovary	-49750	-28,44%	121272	96,87%
3	Výrobky	5108	12,29%	10253	21,96%
4	Zvířata	x	x	x	x

5	Zboží	5041	127,78%	-5049	-56,19%
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	x	x	x	x
II.	Dlouhodobé pohledávky	17760	104,77%	-34712	-100,00%
II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	x	x	x	x
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	x	x	x	x
3	Pohledávky - podstatný vliv	x	x	x	x
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	x	x	x	x
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	x	x	x	x
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	x	x	x	x
7	Jiné pohledávky	x	x	x	x
8	Odložená daňová pohledávka	17760	104,77%	-34712	-100,00%
III.	Krátkodobé pohledávky	-39402	-2,98%	-119532	-9,30%
III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	-62958	-8,89%	21045	3,26%
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	-21258	-3,59%	-235613	-41,28%
3	Pohledávky - podstatný vliv	x	x	x	x
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	x	x	x	x
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	x	x	x	x
6	Stát - daňové pohledávky	35543	297,61%	40666	85,64%
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4119	44,24%	-8520	-63,44%
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-2423	-81,58%	30835	5637,11%
9	Jiné pohledávky	7575	378750,00%	32055	423,06%
IV.	Krátkodobý finanční majetek	735	63,80%	14667	777,27%
IV. 1	Peníze	268	52,04%	-328	-41,89%
2	Účty v bankách	467	73,31%	14995	1358,24%
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	x	x	x	x
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	x	x	x	x
	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	-38381	-39,44%	-30500	-51,74%
I.	Časové rozlišení	-38381	-39,44%	-30500	-51,74%
I. 1	Náklady příštích období	-13394	-57,90%	2233	22,93%
2	Komplexní náklady příštích období	-24987	-33,68%	-32733	-66,53%
3	Příjmy příštích období	x	x	x	x

Příloha č. 6 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– aktiva – vertikální analýza

		Vertikální analýza		
		2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL			
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	16,38%	18,86%	21,01%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11%	0,10%	0,08%
B. I. 1	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%
3	Software	0,10%	0,08%	0,07%
4	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%
5	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,02%	0,01%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16,27%	18,76%	20,92%
B. II. 1	Pozemky	0,22%	0,24%	0,24%
2	Stavby	3,95%	3,50%	3,35%
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10,98%	12,28%	15,22%
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%
5	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,79%	2,26%	0,69%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,34%	0,49%	1,42%
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-0,01%	-0,01%	0,00%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	79,05%	78,29%	77,63%
C. I.	Zásoby	16,06%	14,43%	20,76%
C. I. 1	Materiál	5,72%	5,70%	5,98%
2	Nedokončená výroba a polotovary	8,21%	6,05%	11,86%
3	Výrobky	1,95%	2,26%	2,74%
4	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
5	Zboží	0,19%	0,43%	0,19%
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,80%	1,68%	0,00%
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,00%	0,00%	0,00%
7	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
8	Odložená daňová pohledávka	0,80%	1,68%	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	62,14%	62,09%	56,06%
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	33,23%	31,18%	32,05%
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	27,78%	27,58%	16,12%
3	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%
6	Stát - daňové pohledávky	0,56%	2,29%	4,24%
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,44%	0,65%	0,24%
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,14%	0,03%	1,51%
9	Jiné pohledávky	0,00%	0,37%	1,91%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,05%	0,09%	0,80%
C. IV. 1	Peníze	0,02%	0,04%	0,02%
2	Účty v bankách	0,03%	0,05%	0,77%
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	4,57%	2,85%	1,37%
D. I.	Časové rozlišení	4,57%	2,85%	1,37%
D. I. 1	Náklady příštích období	1,09%	0,47%	0,58%
2	Komplexní náklady příštích období	3,48%	2,38%	0,79%
3	Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 7 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva – horizontální analýza

				Horizontální analýza			
				2005/2006		2006/2007	
				absolutně	v %	absolutně	v %
			PASIVA CELKEM	- 61 739	-2,90%	9 261	0,45%
A.			VLASTNÍ KAPITÁL	77 381	21,13%	- 239 250	-53,94%
A.	I.		Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
A.	I.	1	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
		2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	x	x	x	x
		3	Změny základního kapitálu	x	x	x	x
A.	II.		Kapitálové fondy	4 434	51,25%	32 076	245,12%
A	II.	1	Emisní ážio	x	x	x	x
		2	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%
		3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	4 434	100,00%	32 076	723,41%
		4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	x	x	x	x
A	III.		Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	8 348	50,77%	8 326	33,58%
A	III.	1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	8 348	50,77%	8 326	33,58%
		2	Statutární a ostatní fondy	x	x	x	x
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	158 622	-283,39%	64 613	62,95%
	IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	158 622	27,71%	185 053	25,31%
		2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00%	-120 440	19,16%
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	- 94 023	-56,31%	- 344 265	-472,00%
B.			CIZÍ ZDROJE	- 139 120	-7,88%	248 511	15,28%
B.	I.		Rezervy	25 601	27,43%	- 12 131	-10,20%
B.	I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	x	x	x	x
		2	Rezerva na důchody a podobné závazky	x	x	x	x
		3	Rezerva na daň z příjmů	x	x	x	x
		4	Ostatní rezervy	25 601	27,43%	-12 131	-10,20%
B.	II.		Dlouhodobé závazky	- 3 146	-60,13%	2 076	99,52%
B.	II.	1	Závazky z obchodních vztahů	x	x	x	x
		2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	x	x	x	x
		3	Závazky - podstatný vliv	x	x	x	x
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	x	x	x
		5	Přijaté zálohy	x	x	x	x
		6	Vydané dluhopisy	x	x	x	x
		7	Směnky k úhradě	x	x	x	x
		8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	x	x	x	x
		9	Jiné závazky	-3 146	-60,13%	2 076	99,52%
		10	Odložený daňový závazek	x	x	x	x

B.	III.		Krátkodobé závazky	- 161 575	-9,70%	258 566	17,18%
B.	III.	1	Závazky z obchodních vztahů	161 658	28,83%	949	0,13%
		2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-254 948	-31,24%	150 427	26,81%
		3	Závazky - podstatný vliv	x	x	x	x
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	x	x	x
		5	Závazky k zaměstnancům	-2 561	-11,21%	3 855	19,00%
		6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-1 787	-14,51%	1 814	17,23%
		7	Stát - daňové závazky a dotace	-23 192	-87,26%	301	8,89%
		8	Přijaté zálohy	-9 174	-17,84%	28 475	67,38%
		9	Vydané dluhopisy	x	x	x	x
		10	Dohadné účty pasivní (nevymfakturované dodávky)	-29 232	-16,83%	72 431	50,14%
		11	Jiné závazky	-2 339	-81,19%	314	57,93%
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	x	x	x	x
B.	IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	x	x	x	x
		2	Krátkodobé bankovní úvěry	x	x	x	x
		3	Krátkodobé finanční výpomoci	x	x	x	x
C.			OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	x	x	x	x
C.	I.		Časové rozlišení	x	x	x	x
C.	I.	1	Výdaje příštích období	x	x	x	x
		2	Výnosy příštích období	x	x	x	x

Příloha č. 8 Rozvaha TRW Carr s.r.o.– pasiva – vertikální analýza

	Vertikální analýza		
	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	17,18%	21,43%	9,83%
Základní kapitál	10,80%	11,12%	11,07%
Základní kapitál	10,80%	11,12%	11,07%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,41%	0,63%	2,17%
Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,41%	0,42%	0,42%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,21%	1,76%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	0,77%	1,20%	1,59%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,77%	1,20%	1,59%
Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-2,63%	4,96%	8,05%
Nerozdělený zisk minulých let	26,86%	35,33%	44,07%
Neuhrazená ztráta minulých let	-29,49%	-30,37%	-36,03%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	7,83%	3,52%	-13,05%
CIZÍ ZDROJE	82,82%	78,57%	90,17%
Rezervy	4,38%	5,75%	5,14%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	4,38%	5,75%	5,14%
Dlouhodobé závazky	0,25%	0,10%	0,20%
Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
Směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,25%	0,10%	0,20%
Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	78,19%	72,72%	84,83%

Závazky z obchodních vztahů	26,31%	34,91%	34,80%
Závazky - ovládající a řídící osoba	38,29%	27,11%	34,23%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	1,07%	0,98%	1,16%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,58%	0,51%	0,59%
Stát - daňové závazky a dotace	1,25%	0,16%	0,18%
Přijaté zálohy	2,41%	2,04%	3,40%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	8,15%	6,98%	10,43%
Jiné závazky	0,14%	0,03%	0,04%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 9 Výkaz zisku a ztrát – horizontální analýza

			Horizontální analýza			
			2005/2006		2006/2007	
			absolutně	v %	absolutně	v %
I.	1	Tržby za prodej zboží	- 26 120	-5,53%	12 633	2,83%
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	- 19 205	-4,55%	53 720	13,34%
+	Obchodní marže		- 6 915	-13,81%	- 41 087	-95,20%
II.		Výkony	200 145	4,66%	493 043	10,97%
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	387 931	9,39%	327 204	7,24%
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 188 065	-115,25%	165 327	-664,42%
	3	Aktivace	279	27,49%	512	39,57%
B.		Výkonová spotřeba	329 637	9,55%	780 255	20,64%
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	90 401	3,24%	478 060	16,58%
B.	2	Služby	239 236	36,29%	302 195	33,63%
+	Přidaná hodnota		- 136 407	-15,28%	- 328 299	-43,40%
C.		Osobní náklady	23 114	5,49%	64 530	14,54%
C.	1	Mzdové náklady	16 189	5,25%	48 137	14,84%
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	x	x	x	x
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 702	5,30%	16 498	14,57%
C.	4	Sociální náklady	1 223	24,24%	- 105	-1,68%
			x	x	x	x
D.		Daně a poplatky	380	15,42%	- 1 284	-45,15%
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 137	8,54%	6 294	6,94%
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	- 63 075	-17,64%	81 746	27,77%
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	- 3 209	-96,74%	840	777,78%
	2	Tržby z prodeje materiálu	- 59 866	-16,90%	80 906	27,49%
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	- 71 220	-20,08%	96 203	33,95%
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	- 2 999	-93,46%	595	283,33%
F.	2	Prodaný materiál	- 68 221	-19,41%	95 608	33,76%
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 17 167	-17,39%	- 64 268	-78,79%
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	6 771	35,47%	83 995	324,81%
H.	1	Ostatní provozní náklady	4 662	11,57%	112 465	250,10%
V.	2	Převod provozních výnosů	x	x	x	x
I.	1	Převod provozních nákladů	x	x	x	x
*	Provozní výsledek hospodaření		- 139 617	-51,87%	- 376 498	-290,65%
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	x	x	x	x
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	x	x	x	x
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	x	x	x	x
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	x	x	x	x
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	x	x	x	x
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	x	x	x	x

VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	x	x	x	x
K.	2	Náklady z finančního majetku	x	x	x	x
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	x	x	x	x
L.	2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	x	x	x	x
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	x	x	x	x
X.	1	Výnosové úroky	5 870	67,67%	- 5 127	-35,25%
N.	2	Nákladové úroky	- 83	-0,43%	- 3 964	-20,77%
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	- 2 622	-2,91%	62 378	71,21%
O.	2	Ostatní finanční náklady	- 1 046	-1,08%	48 683	50,89%
XII.	1	Převod finančních výnosů	x	x	x	x
P.	2	Převod finančních nákladů	x	x	x	x
*		Finanční výsledek hospodaření	4 377	-25,78%	12 532	-99,44%

Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	- 41 227	-48,35%	- 19 744	-44,84%
Q.	1	- splatná	- 110 920	-111,93%	75 016	-634,71%
Q.	2	- odložená	49 949	-360,98%	- 55 272	-153,06%
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 94 013	-56,33%	- 344 222	-472,22%
XIII.	1	Mimořádné výnosy	- 16	-27,12%	- 43	-100,00%
R.	2	Mimořádné náklady	x	x	x	x
S.	1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	x	x	x	x
S.	1	- splatná	x	x	x	x
S.	2	- odložená	x	x	x	x
*		Mimořádný výsledek hospodaření	- 10	-18,87%	- 43	-100,00%
	1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	x	x	x	x
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 94 023	-56,31%	- 344 265	-472,00%
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	- 135 250	-53,62%	- 364 009	-311,19%

Příloha č. 10 Přehled o peněžních tocích – horizontální analýza

		Horizontální analýza			
		2005/2006		2006/2007	
		absolutně	v %	absolutně	v %
Peněžní toky z provozní činnosti					
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	- 135 240	-53,63%	- 363 966	-311,26%
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	- 23 726	-14,01%	- 52 558	-36,10%
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	4 855	5,65%	15225	16,77%
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	17 513	249,44%	- 30 969	-126,23%
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	- 40 351	-61,18%	-37732	-147,38%
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	x	x	x	x
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	210	-194,44%	-245	-240,20%
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	- 5 953	-56,75%	1 163	25,63%
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	x	x	x	x
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	- 158 966	-37,72%	- 416 524	-158,67%
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	313 002	-408,78%	- 267 875	-113,30%
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	193 419	-119,16%	-154787	-497,60%
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	153 415	-157,25%	-85027	-152,23%
A. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	16 989	100,25%	-20664	-60,89%
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	78 571	94,56%	-160709	-99,41%
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	- 129 392	-155,39%	153312	-332,41%
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	154 036	44,66%	- 684 399	-137,17%
A. 3. 1.	Placené úroky	83	-0,43%	3 964	-20,77%
A. 4. 1.	Placené daně	- 21 134	21,40%	84 574	-70,55%
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	- 10	-18,87%	- 43	-100,00%
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	132 975	58,57%	- 595 904	-165,52%
Peněžní toky z investiční činnosti		x	x	x	x
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 65 544	91,61%	- 10 829	7,90%
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	- 3 209	-96,74%	840	777,78%
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	162 128	-115,09%	214 355	1008,35%
B. 4. 1.	Přijaté úroky	5 870	67,67%	- 5 127	-35,25%
B. 5. 1.	Přijaté dividendy	x	x	x	x

B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	99 245	-49,52%	199 239	-196,91%
	Peněžní toky z finanční činnosti	x	x	x	x
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	-231491	870,17%	410 597	-159,09%
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	x	x	x	x
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	x	x	x	x
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	x	x	x	x
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 231 491	870,17%	410 597	-159,09%
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	527	253,37%	13 932	1895,51%
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	208	22,03%	735	63,80%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	735	63,80%	14 667	777,27%

Příloha č. 11 Zjednodušená verze rozvahy a výsledovky

Zjednodušená verze rozvahy aktiv			
	2005	2006	2007
aktiva celkem	2 131 301	2 069 562	2 078 823
pohledávky za ups. vl. jmění	0	0	0
stálá aktiva	349 145	390 268	436 675
nehmotný investiční majetek	2 326	2 073	1 713
hmotný investiční majetek	346 819	388 195	434 962
finanční investice	0	0	0
oběžná aktiva	1 684 832	1 620 351	1 613 705
zásoby	342 304	298 730	431 661
dlouhodobé pohledávky	16 952	34 712	0
krátkodobé pohledávky	1 324 424	1 285 022	1 165 490
finanční majetek	1 152	1 887	16 554
ostatní aktiva	97 324	58 943	28 443

Zjednodušená verze rozvahy pasiv			
	2005	2006	2007
pasiva celkem	2 131 301	2 069 562	2 078 823
vlastní jmění	366 183	443 564	204 314
základní jmění	230 100	230 100	230 100
kapitálové fondy	8 652	13 086	45 162
fondy ze zisku	16 444	24 792	33 118
hospodářský výsledek minulých let	-55 974	102 648	167 261
hospodářský výsledek běžného období	166 961	72 938	-271 327
cizí zdroje	1 765 118	1 625 998	1 874 509
rezervy	93 331	118 932	106 801
dlouhodobé závazky	5 232	2 086	4 162
krátkodobé závazky	1 666 555	1 504 980	1 763 546
bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
ostatní pasiva	0	0	0

Zjednodušená verze výsledovky							
	náklady				výnosy		
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
Provozní činnost							
náklady na prodané zboží	-421945	-402740	-456460	tržby za prodané zboží	472 020	445 900	458 533
výrobní spotřeba	-3451373	-3781010	-4561265	výroba	4 294 233	4 494 378	4 987 421
osobní náklady	-420700	-443814	-508344	tržby za prodaný inv. majetek	357 494	294 419	376 165
daně a poplatky	-2464	-2844	-1560	zúčtování rezerv	0	0	0
odpisy	-83554	-90691	-96985	zúčtování opr. Položek	0	0	0
zúst. cena inv. majetku	-354609	-283389	-379592	ostatní provozní výnosy	19 089	25 860	109 855
tvorba rezerv	-98733	-81566	-17298	převod provozních výnosů	0	0	0
zúčtování opr. Položek	0	0	0				
ostatní provozní náklady	-40306	-44968	-157433				

převod provozních nákladů	0	0	0				
SUMA provozní náklady	-4 873 684	-5 131 022	-6 178 937	SUMA provozní výnosy	5 142 836	5 260 557	5 931 974
zisk z provozní činnosti	269 152	129 535	-246 963	ztráta z provozní činnosti	269 152	129 535	-246 963
Finanční činnost							
prodané CP a vklady	0	0	0	tržby z prodaných CP a vkladů	0	0	0
tvorba rezerv	0	0	0	výnosy z fin. investic	0	0	0
zúčtované opravné položky	0	0	0	výnosy z kr. fin. majetku	0	0	0
nákladové úroky	- 19 164	-19081	-15117	zúčtování rezerv do výnosů	0	0	0
ostatní fin. náklady	- 96 707	-95661	-144344	zúčtování opr. Pol.	0	0	0
převod fin. nákladů	0	0	0	výnosové úroky	8 674	14 544	9 417
		0	0	ost. Fin. výnosy	90 217	87 595	149 973
		0	0	převod fin. výnosů	0	0	0
SUMA finančních nákladů	-115871	-114742	-159461	SUMA finančních výnosů	98891	102139	159390
zisk z fin. činnosti	- 16 980	- 12 603	- 71	ztráta z fin.činnosti	- 16 980	- 12 603	- 71
Mimořádná činnost							
mimořádné náklady	-6	0	0	mimořádné výnosy	59	43	
zisk z mim. činnosti	53	43	0	ztráta z mim.činnosti	53	43	0
Hrubý zisk							
zisk celkový	252 225	116 975	- 247 034	ztráta celková	252 225	116 975	- 247 034
Celková daň							
daň z běžné činnosti	85 264	44 037	24 293				
celková daň	85 264	44 037	24 293				
Zisk/ztráta po zdanění							
čistý zisk	166 961	72 938	- 271 327	čistá ztráta	- 166 961	- 72 938	271 327